



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční situace společnosti JAP TRADING, s. r. o.  
metodikou finanční analýzy

Assessment of the Financial Situation of the JAP TRADING, s. r. o.  
Company by the Methods of Financial Analysis

Student: Agata Wiselková

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.

Ostrava 2015

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Agata Wiselková**  
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**  
Studijní obor: **6202R010 Finance**  
Téma: **Zhodnocení finanční situace společnosti JAP TRADING, s. r. o.  
metodikou finanční analýzy  
Assessment of the Financial Situation of the JAP TRADING, s. r. o.  
Company by the Methods of Financial Analysis**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metodiky finanční analýzy
  3. Charakteristika vybrané společnosti
  4. Praktická aplikace vybraných metod a zhodnocení zjištěných výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.  
VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 320 s. ISBN 80-86119-21-1.

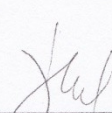
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.**

Datum zadání: 21.11.2014  
Datum odevzdání: 07.05.2015

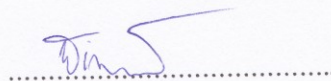


  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 7. května 2015



Wiselková Agata

# Obsah

<b>1</b>	<b>ÚVOD .....</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>POPIS METODIKY FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>6</b>
2.1	FINANČNÍ ANALÝZA .....	6
2.2	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	7
2.2.1	<i>Interní informace</i> .....	7
2.2.2	<i>Externí informace</i> .....	10
2.3	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
2.3.1	<i>Externí uživatelé</i> .....	11
2.3.2	<i>Interní uživatelé</i> .....	12
2.4	FINANČNÍ ANALÝZA .....	13
2.4.1	<i>Analýza struktury</i> .....	13
2.4.2	<i>Analýza trendů</i> .....	14
2.5	POMĚROVÁ ANALÝZA .....	15
2.5.1	<i>Ukazatele rentability</i> .....	15
2.5.2	<i>Ukazatele aktivity</i> .....	19
2.5.3	<i>Ukazatele finanční stability a zadluženosti</i> .....	22
2.5.4	<i>Ukazatele likvidity</i> .....	25
2.5.5	<i>Ukazatel čistého pracovního kapitálu</i> .....	27
2.5.6	<i>Ukazatele kapitálového trhu</i> .....	27
<b>3</b>	<b>CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI .....</b>	<b>29</b>
3.1	PŘEDMĚT ČINNOSTI .....	29
3.2	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA .....	30
3.2.1	<i>Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty</i> .....	30
3.2.2	<i>Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty</i> .....	36
<b>4</b>	<b>PRAKTICKÁ APLIKACE VYBRANÝCH METOD A ZHODNOCENÍ ZJIŠTĚNÝCH VÝSLEDKŮ .....</b>	<b>40</b>
4.1	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	40
4.1.1	<i>Analýza rentability</i> .....	40
4.1.2	<i>Pyramidový rozklad ROE</i> .....	44
4.1.3	<i>Ukazatele aktivity</i> .....	47
4.1.4	<i>Ukazatele finanční stability a zadluženosti</i> .....	50
4.1.5	<i>Ukazatele likvidity</i> .....	53

4.2	SROVNÁNÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ RENTABILITY S ODVĚTVÍM .....	57
4.3	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY .....	62
<b>5</b>	<b>ZÁVĚR.....</b>	<b>65</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>66</b>
	<b>SEZNAM ZKRATEK.....</b>	<b>68</b>
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

V minulosti se manažeři soustředili především na maximalizaci tržeb a odbytu, protože právě tyto veličiny představovaly pro podnik určitý zisk. Jelikož se dnes situace změnila, a v dnešním nestálém prostředí podnik nemůže vědět, zda se v budoucnu jeden z jejich obchodních partnerů nedostane do potíží, což by představovalo ohrožení i pro podnik samotný. Proto se v dnešní době manažeři více zaměřují na ukazatele finanční analýzy, pomocí kterých mohou měřit výkonnost firmy a na základě kterých se podnik rozhoduje o budoucích činnostech podniku.

Cílem bakalářské práce je tedy stanovení a zhodnocení situace firmy JAP TRADING, s.r.o. v období 2008 - 2013 pomocí aplikace vybraných metod finanční analýzy.

V druhé kapitole je podrobněji přiblížena problematika finanční analýzy. Tato teoretická část se zabývá vysvětlením určitých otázek, například k čemu se finanční analýza používá, kdo je uživatelem výstupních dat z této analýzy nebo jaké dokumenty jsou potřeba k jejímu vytvoření. Dále jsou blíže popsány a specifikovány vybrané a použité metody finanční analýzy.

Ve třetí kapitole je blíže charakterizován námi vybraný a zkoumaný podnik. Uvedené informace, nám umožní nahlédnout do historie či současnosti. V textu je blíže objasněn předmět činnosti, majetková struktura a další podstatné základní informace. Dále je pomocí vertikální analýzy zjištěn podíl jednotlivých vybraných položek rozvahy a pomocí horizontální analýzy jsou zjištěny meziroční změny vybraných položek rozvahy.

Čtvrtá kapitola je zaměřena na samostatnou aplikaci vybraných ukazatelů finanční analýzy. V této části jsou vypočteny a následně interpretovány vybrané ukazatele poměrové analýzy. Cílem práce tak bude posoudit podnik z hlediska ziskovosti, zadluženosti, aktivity či likvidity. Posoudit, zda je podnik schopen dostát svým závazkům apod. V závěru čtvrté kapitoly se zaměříme na srovnání vybraných ukazatelů vybraného podniku s odvětvím, ve kterém tento podnik působí a celkové zhodnocení dosažených výsledků.

## 2 Popis metodiky finanční analýzy

### 2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je oblast, která reprezentuje významnou součást finančního řízení podniku. Hlavním úkolem finanční analýzy je posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a nastínit vhodná doporučení pro další vývoj. Pomocí finanční analýzy se rovněž posuzuje vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti, příprava vhodných opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku a provádění činností, které napomáhají ke zlepšení a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

V podstatě se jedná o formalizovanou metodu, která získané údaje z účetnictví nejen poměří navzájem mezi sebou, ale i rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. V praxi existuje mnoho definic, které vyjadřují podstatu finanční analýzy: „Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek<sup>1</sup>“. Další definice říká, že „Finanční analýza firmy je metodou hodnocení finančního hospodaření firmy, při kterém se zpracovávají data prvotně zachycená zpravidla v peněžních jednotkách. Získaná data se třídí, agregují, poměří se mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají se kauzální souvislosti mezi nimi, určuje se jejich vývoj. Všemi těmito postupy se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota.<sup>2</sup>“

Základem finanční analýzy je identifikace tržní pozice a tržního potenciálu podniku. Pomocí této analýzy může vedení podniku dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. Díky informacím získaných pomocí této analýzy, může vedení přijímat různá opatření. Cílem této analýzy je rovněž pomoci odhalit silné a slabé stránky podniku. Konečným výsledkem analýz jsou charakteristiky trhů, na kterých daný podnik působí a zjištění zda podnik je konkurenceschopný, popřípadě jaká mu hrozí tržní rizika.

---

<sup>1</sup> RUČKOVÁ, P. *Finanční analýza – 4. Rozšířené vydání*, str. 9

<sup>2</sup> KRAFTOVÁ, I. *Finanční analýza municipální firmy*, str. 25



Při měření finanční výkonnosti podniku se často používá poměrová analýza, která umožňuje sledovat, měřit a hodnotit interní a externí hodnoty finanční výkonnosti firmy pomocí klíčových finančních poměrových ukazatelů. Veškeré informace získané díky finanční analýze mají nízkou vypovídací schopnost, jsou-li její výsledky interpretovány a posuzovány bez návaznosti na roky minulé. Proto je vhodné vždy, pokud možno, analyzovat více období, ve kterých byla finanční analýza provedena.

## **2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Účetnictví podává finančnímu manažerovi určité informace, které se týkají struktury majetku a způsobu jeho financování, dosažených výsledků podniku a vynaložených nákladů. Tyto informace mají však bez dalšího rozboru malou vypovídací schopnost. Kvalitní podklady jsou základem pro vytvoření správného pohledu na finanční situaci podniku. Kvalita získaných informací se odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledku finanční analýzy. Obecně je známo, že čím více analytikové o společnosti ví a čím více mají dostupných informací, tím mají větší šanci na vytvoření takové finanční analýzy, která bude mít vysokou vypovídací schopnost. Veškeré informační zdroje mají odlišnou dostupnost, ale obecně je lze rozdělit na informace interní a externí.

### **2.2.1 Interní informace**

Interní informace se týkají analyzovaného podniku. Analytik má zde k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku, tj. z celého finančního účetnictví, manažerského účetnictví, z podnikových plánů, kalkulací atd. K interním informacím řadíme zejména data z účetních uzávěrek, kromě dat zde patří i podnikové statistiky, vnitřní směrnice podniku, údaje o zákaznících a přehledy objednávek a prodejů.

Účetní uzávěrka je klíčovým dokumentem, který poskytuje uživateli, tj. státu, akcionářům, bankám a věřitelům určité informace o majetkové, finanční a důchodové situaci podniku. Účetní jednotky sestavují účetní uzávěrky v plném nebo zjednodušeném rozsahu. Uzávěrku v plném rozsahu sestavuje ten podnik, který je povinen ověřovat účetní uzávěrku auditorem a zveřejňovat údaje z ní. Akciové společnosti zveřejňují a sestavují tento dokument

vždy v plném rozsahu. Ve zjednodušeném rozsahu mohou účetní uzávěrku sestavovat pouze takové účetní jednotky, které nemají povinnost tento dokument ověřovat auditorem. Účetní uzávěrka v plném rozsahu obsahuje tyto dokumenty: rozvahu (bilanci), výkaz zisku a ztráty (výsledovku), přílohu k účetní uzávěrce, přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu<sup>3</sup>.

Základním účetním výkazem je rozvaha. Slouží pro posouzení konkrétní majetkové a finanční situace, v jaké se v daném okamžiku podnik nachází. Tento finanční výkaz podává na jedné straně přehled o výši a struktuře majetku, na straně druhé způsob financování tohoto majetku, vyjádřené v penězích. Rozvaha obsahuje všechny účty, které nejsou obsahem výkazu zisku a ztráty. Data jsou sestavována k určitému datu, tudíž rozvaha je považována za stavový výkaz. Rozvaha je odrazem úspěšnosti managementu při získávání zdrojů pro financování činnosti podniku. Odráží rovněž úspěšnost jejich alokace. Rozvaha je sestavována na základním bilančním principu, kde aktiva se rovnají pasivům. Toto pravidlo musí být vždy dodrženo.

Proto každá transakce, která změní hodnotu aktiv, musí současně změnit i hodnotu pasiv. Není možné, aby podnikatel pořídil legálním způsobem majetek, na který neměl zdroje. Rovněž není možné, aby se část kapitálu někde „ztratila“. Pro provedení finanční analýzy je nutná znalost jednotlivých položek rozvahy. Tyto jednotlivé položky jsou podrobně popsány v prováděcí vyhlášce k podvojnému účetnictví č. 500/2002 Sb.

Teoreticky se může rozvaha sestavit kdykoli, ale z důvodu toho, že jsou v řízení podniku i jiné úkoly, než pouze sčítání majetku a kapitálu, tak se tento účetní výkaz nejčastěji sestavuje při účetní uzávěrce.

Výkaz zisku a ztráty je spíše znám pod pojmem výsledovka. Výsledovka je tokovým finančním výkazem, protože zachycuje hodnoty platné za určité období. Představuje přehled nákladů a výnosů s příslušnými mezisoučty. Tento finanční výkaz slouží ke zjištění výše a způsobu tvorby výsledku hospodaření. Odráží úspěšnost práce managementu ve využívání majetkové struktury a kapitálu, který management do podnikatelské činnosti zapojil. Díky tomuto výkazu je zřejmé, zda je podnik v dobré finanční kondici a zda vytváří určité rezervy do budoucnosti.

---

<sup>3</sup> Prováděcí vyhláška výslovně neuvádí, že přehled o peněžních tocích a přehled o vlastním kapitálu musí být povinnou součástí účetní závěrky

Výkaz zisku a ztráty vyjadřuje, jak byl podnik úspěšný z hlediska využívání majetku a zdrojů, které měl v daném období k dispozici. Výsledkem tohoto výkazu je rozdíl mezi výnosy (tržby) a náklady, který je vyjádřen jako výsledek hospodaření. Výkaz zisku a ztráty má od roku 1993 základní uspořádání – stupňovité. To znamená, že hospodářský výsledek (zisk, ztráta) vzniká postupně v části provozní, finanční a mimořádné. Podle tohoto postupu jsou uspořádány i položky výnosů (tržeb) a nákladů. A tedy úprava výkazu zisku a ztráty je založena na zjednodušeném druhovém členění nákladů.

Ve finančním účetnictví se za výnos považuje jakékoliv zvýšení aktiv. Vznik výnosů se projevuje jako přírůstek aktiv nebo jako snížení závazků. Na druhé straně nákladem se ve finančním účetnictví rozumí skutečně spotřebované, peněžně vyjádřené ekonomické zdroje. Projevují se jako úbytek aktiv nebo zvýšení závazků.

Finanční analýza využívá různé formy zisku, zejména pro hodnocení rentability podniku. Toto členění zisku je vhodné provádět proto, aby nedocházelo ke zkreslování hodnocení. Finanční analýza používá čtyři nejdůležitější kategorie, které lze vyčíst z výkazu zisku a ztráty. V současnosti existují tyto modifikace, které jsou založeny na přičítání různých položek k čistému zisku:

- a) EAT – čistý zisk neboli zisk po zdanění,
- b) EBT – zisk před zdaněním (k čistému zisku je připočtena daň),
- c) EBIT – zisk před úroky a zdaněním (k zisku před zdaněním je připočtena položka nákladových úroků),
- d) EBITDA – zisk před úroky, odpisy a zdaněním (k EBIT jsou připočteny odpisy).

Ke zpracování finanční analýzy napomáhají cenné informace, které nalezneme v příloze k účetní uzávěrce. Uspořádání a obsahové vymezení přílohy se řídí podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., která již byla uvedena výše. Obsahem této přílohy jsou důležité doplňující informace týkající se rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Tato část účetní uzávěrky slouží analytikům k lepšímu porozumění účetním výkazům a k lepšímu srovnání podniku s okolím. Dle Kislingerové (2001) se příloha skládá ze čtyř základních částí. První obsahuje obecné údaje o účetní jednotce: název, sídlo, forma podnikání, struktura vlastníků, předmět činnosti, počet pracovníků, výše úvěrů, podíly v jiných podnicích vyšší než 20 % apod. V druhé části jsou obsaženy informace o účetních metodách, obecných

účetních zásadách a způsobech oceňování, to znamená vysvětlení aplikace základních účetních metod pro oceňování a odepisování, dále způsob jakým se stanovují opravné položky i způsob jakým se přepočítávají cizí měny na české koruny. Doplnující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty jsou obsaženy v třetí části přílohy. Tyto informace mají blíže vysvětlovat údaje a skutečnosti, které nejsou patrné z účetních výkazů, např. proč byly pohledávky a závazky splacené až po lhůtě splatnosti. V poslední části přílohy nalezneme výkaz o peněžních tocích. Tento výkaz slouží ke znázornění příjmů a výdajů za dané období. Metodiku sestavování výkazu cash flow určuje Ministerstvo financí.

### **2.2.2 Externí informace**

Na rozdíl od interních informací, externí informace pocházejí z vnějšího prostředí. Týkají se nejen podniku samotného, ale i domácího či zahraničního okolí podniku. Informace externího typu lze získat z různých informačních středisek, tiskových agentur, databázových center či zpráv z Českého statistického úřadu nebo České národní banky. Mezi externí informace patří mezinárodní analýzy trhů, analýzy národního hospodářství nebo burzovní informace.

Mezinárodní analýzu trhu používají zejména ty podniky, které své výrobky exportují do jiných zemí a jsou zaměřeni na export. Je důležité, aby podnik poznal trh, na který chce expandovat. Tato analýza nejčastěji obsahuje analýzy a prognózy poptávky, objasňuje konkurenční situaci apod. Analýza hodnocení podnikatelského okolí zahrnuje ekonomické, technologické, mezinárodně politické informace o daném trhu. Ve většině případů mají mezinárodní analýzy trhu podobný obsah jako analýzy národního hospodářství.

Analýzu národního hospodářství provádějí specializované instituce nebo organizační složky podniku, tato analýza poskytuje informace o vnějším prostředí podniku. Je důležité tyto informace znát, protože ekonomický stav společnosti ovlivňuje výši výnosů podniku. Obsahem této analýzy jsou nejčastěji data, která popisují míru ekonomického růstu, míru inflace, míru nezaměstnanosti či úrokovou míru. Pokud má podnik k dispozici i analýzy z minulých let, je vhodné, aby tyto analýzy použil k vytvoření prognóz např. budoucího vývoje.

Burzovní informace poskytují podnikům velké informační výhody, díky nimž lze určit optimální okamžik pro nákup nebo prodej cenného papíru. Burzovní informace jsou pravidelně zveřejňovány ve výročních zprávách burzy. Tato výroční zpráva obsahuje informace o aktuálních a historických kurzech cenných papírů, objemech obchodů, o členech burzy či o burzovních pravidlech.

## **2.3 Uživatelé finanční analýzy**

Uživatele můžeme rozdělit podobně jako informace do dvou základních skupin a to na externí a interní uživatele. Je nutné si uvědomit, že informace zjištěné z finanční analýzy nevyužívají pouze manažeři či vrcholové vedení, ale i další uživatelé.

### **2.3.1 Externí uživatelé**

Externí uživatelé finanční analýzy vycházejí při hodnocení finanční situace daného podniku z účetních výkazů, které jsou zveřejněny, a jiných dostupných zdrojů. Za externí uživatele považujeme investory, banky, konkurenci či státní orgány.

Investor je osoba, která hledá optimální způsob, jak vhodně zhodnotit své úspory. Jeho rozhodnutí je závislé na míře rizika, likviditě a očekávané výši výnosu z dané investice. Jedna z možností, jak se k těmto informacím může investor dostat, jsou právě výroční zprávy podniku. Investor se zajímá především o rentabilitu, stabilitu či likviditu vybraného podniku, zda podnik disponuje určitým ziskem a v jaké výši. Pokud podnik disponuje ziskem, pak je pro investora důležité vědět jaká výše zisku připadá na jednu dividendu apod.

Banky představují pro většinu firem hlavní zdroj kapitálu. Tento kapitál má nejčastěji formu úvěrů. Před tím, než se banka rozhodne poskytnout požadovaný úvěr, zjišťuje o daném subjektu dostatečné informace. Důležitou informací jsou informace o finančním stavu podniku. Podle těchto údajů banka vyhoví nebo nevyhoví požadavku klienta a na základě finanční analýzy podniku potom určí výši úvěru a další podmínky (lhůta splatnosti, úrok).

Pro konkurenci jsou výsledky finanční analýzy jiných podniků velice důležité. Konkurenční výsledky se porovnávají s vlastními výsledky, díky tomu mohou podniky zjistit jak je na tom konkurence. Důležitými informacemi pro konkurenci jsou například údaje týkající se stability, likvidity či rentability podniku.

Hlavním důvodem, proč jsou státní orgány uživateli finanční analýzy, je ten, že ze zveřejněných výsledků tvoří statistické výzkumy. Další informace mohou státním orgánům sloužit jako kontrola, zda daný podnik plní své daňové povinnosti, nebo zda dotace, které stát poskytl danému subjektu, využívá k vytyčeným účelům.

### **2.3.2 Interní uživatelé**

Interní uživatelé finanční analýzy mají výhodu v jednodušším přístupu k podrobnějším informacím, které se týkají financí i jiných informací. Za interní uživatele považujeme manažery, zaměstnance i odboráře.

Pro dlouhodobé a operativní řízení podniku potřebují manažeři právě informace vyplývající z finanční analýzy. Potřebné informace jim pomáhají činit patřičná rozhodnutí, která se týkají například získávání finančních prostředků, rozdělování zisku, volby optimální majetkové struktury či tvorby podnikatelského záměru. Stejně jako konkurence využívá informace z finanční analýzy daného podniku, tak i manažeři by měli prokazovat zájem o konkurenční výsledky analýz.

Zaměstnance podobně jako manažery zajímá výsledek hospodaření. Nejvíce atraktivní a přínosná může být pro zaměstnance výsledná hodnota výkazu zisku a ztráty. Většina zaměstnanců vyvíjí snahu zjistit, jak je na tom „jejich“ firma po finanční stránce.

Odbory se věnují oblasti ohledně produktivity práce, průměrných mezd apod. Jejich hlavní činností je zastupovat a obhajovat sociální a hospodářské zájmy zaměstnanců. Odbory a zaměstnavatelé by neměli být nepřáteli, ba naopak. Jejich posláním je zlepšení pracovních podmínek či zajištění bezpečnosti práce. Aby odbory mohly vykonávat svou činnost kvalitně, a efektivně je nutné, aby měly přehled o finanční situaci podniku.

## 2.4 Finanční analýza

Neexistuje žádná nejsprávnější metodika finanční analýzy. Každý, kdo zpracovává tuto analýzu, se musí řídit účelem, pro který je analýza připravována. V praxi existuje celá řada poměrových ukazatelů, které se seskupují do několika různých skupin. Vysvětlení proč existuje poměrně mnoho skupin ukazatelů, je takové, že podnik představuje určitý složitý organismus. A pokud chceme správně popsat finanční situaci, pak nám jeden ukazatel nevystačí. K tomu aby byl podnik „zdravý“, musí být nejen rentabilní ale i likvidní, přiměřeně zadlužený apod. Ve finanční analýze lze používat různé metody. Dle Dluhošové (2010) je základní členění metod následující: první z metod je deterministická metoda, která se dále dělí na analýzu trendů (horizontální analýzu), analýzu struktury (vertikální analýzu), vertikálně-horizontální analýzu, poměrovou analýzu, analýzu soustav ukazatelů a analýzu citlivosti. Dalšími jsou matematicko-statistické metody, které se dále člení na regresní analýzu, diskriminační analýzu, analýzu rozptylu a testování statistických hypotéz.

### 2.4.1 Analýza struktury

Tato analýza slouží k posouzení podílů dílčích složek na vybraném souhrnném absolutním ukazateli (Dluhošová, 2010). Analýza struktury neboli vertikální analýza je založena na technice procentního rozboru, díky níž lze vypočítat procentní podíl jednotlivých položek rozvahy na aktivech či pasivech a jednotlivých položek výsledovky na celkových výnosech či celkových nákladech. Výsledky této analýzy vypovídají o struktuře majetku a struktuře finančních zdrojů. Dle Scholleové (2012) je vertikální a horizontální analýzu vhodné doplnit i provedeným rozbohem, zda podnik dodržel základní bilanční pravidla, tj. zlaté bilanční pravidlo<sup>4</sup>, pravidlo vyrovnaného rizika<sup>5</sup>, pari pravidlo<sup>6</sup>.

---

<sup>4</sup> Doporučuje, aby dlouhodobý majetek a zdroje byly vždy vyrovnané.

<sup>5</sup> Říká, že vlastní zdroje mají převažovat cizí zdroje.

<sup>6</sup> Stanovuje, aby dlouhodobý majetek byl financován vlastním kapitálem.

Na základě výsledků analýzy lze usuzovat, zda je podnik schopen „sladit“ majetek a zdroje na jeho krytí. Jedna z výhod této analýzy je, že není závislá na meziprocentní inflaci, což umožňuje srovnávat výsledky analýzy z různých let. Obecný vzorec vertikální analýzy:

$$\text{Podíl na celku} = \frac{B_t}{\Sigma B_t}, \quad (2.1)$$

kde  $B_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok.

#### 2.4.2 Analýza trendů

Díky této analýze lze zjistit, o kolik se změnil jednotlivé položky finančních výkazů v čase. V této metodě finanční analýzy jsou porovnávány jednotlivé položky v čase, to znamená, že zjišťujeme, o kolik se absolutně změnila daná položka. Změnu dané položky vypočítáme jako rozdíl základního a běžného období. Tato analýza díky tomu, že sleduje vývoj položek v čase, může hodnotit stabilitu i vývoj z hlediska přiměřenosti v jednotlivých položkách. Tuto analýzu lze provádět dvěma způsoby, a to podílovou analýzou nebo rozdílovou analýzou. Pro menší podniky, ve kterých se výše majetku a kapitálu neustále pohybuje, je vhodnější použít rozdílovou metodu (Scholleová, 2012). Naopak pro velké podniky je zase vhodnější provést horizontální analýzu podílovým způsobem. Změna ukazatele se vyjadřuje jako absolutní (Abs) nebo relativní (Rel) změna:

$$\text{Absolutní změna} = B_t - B_{t-1}, \quad (2.2)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{B_t - B_{t-1}}{B_{t-1}}, \quad (2.3)$$

kde  $B_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok.



## 2.5 Poměrová analýza

Finanční analýza slouží k analyzování vzájemných vazeb a souvislostí mezi ukazateli. Pracuje s poměrovými ukazateli, které představují podíl dvou absolutních ukazatelů. Tato analýza reprezentuje nejvíce používaný rozborový postup k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz (např. odvětvová analýza). A to díky tomu, že poměrová analýza využívá nejen veřejně a snadno dostupné informace, ale nejčastěji vychází ze základních účetních výkazů.

### 2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability se řadí k základním ukazatelům finanční analýzy. V anglickém jazyce se skupině těchto ukazatelů říká „profitability indicators“, z čehož je zřejmé, že tyto ukazatele poměřují vybraný dosažený zisk ke zkoumané veličině. Udávají, kolik korun zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. V těchto ukazatelích se v čitateli vyskytuje položka, která určitým způsobem odpovídá výsledku hospodaření. Ve jmenovateli se vždy vyskytuje jistý druh kapitálu. Prostřednictvím zisku se zjišťuje, jak velké náklady na své produkty podnik spotřeboval, současně s tím i výnosy, které se při určování zisku o náklady snižují.

#### Rentabilita aktiv

Rentabilita celkových aktiv (Return on assets), dále jen ROA, poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podniku. Nezáleží, zda daná aktiva byla financována z vlastního nebo cizího kapitálu. Ukazatel vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednotku majetku, který byl zapojen do podnikatelské činnosti. Ukazatel se vyjadřuje takto:

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}, \quad (2.4)$$

kde *EBIT* je výsledek hospodaření před úroky a zdaněním.

Následující vzorec správněji a vhodněji interpretuje rentabilitu celkových aktiv. Je zde totiž dodržen tzv. princip ekvivalence, kde s veškerými vstupy je poměřován nejen výstup pro vlastníky ale i výstup pro investory. Matematické vyjádření ukazatele ROA:

$$ROA = \frac{EAT + úroky \cdot (1-t)}{aktiva}, \quad (2.5)$$

kde *EAT* je čistý zisk a *t* je sazba daně z příjmů.

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (Return on Capital Employed) dále jen ROCE, neboli rentabilita investovaného kapitálu, slouží k hodnocení významu dlouhodobého investování na základně určení výnosnosti vlastního kapitálu. Ukazatel měří, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionářem a věřitelem. Tento ukazatel je jedním ze základních poměrových ukazatelů, který se v praxi používá v různých modifikacích, díky různým pohledům na zisk či aktiva. Daný ukazatel slouží často k mezinárodnímu porovnání. Matematické znázornění ukazatele je následující:

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.6)$$

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity) dále jen ROE, je ukazatel, který vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů. Tento ukazatel měří, kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. Z pohledu vlastníků se tento ukazatel jeví jako základní měřítko, které hodnotí úspěšnost jejich investice, do podniku. Pokud má ukazatel rostoucí tendenci, pak to může znamenat zlepšení hospodářského výsledku nebo pokles úročení cizího kapitálu.

Jsou-li hodnoty tohoto ukazatele delší dobu nižší než je výnosnost cenných papírů, které jsou garantované státem, pak je daný podnik na pokraji zániku (protože investoři nebudou do takové investice vkládat své finanční prostředky). Výpočet ukazatele je následující:

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

### **Rentabilita tržeb**

Rentabilita tržeb (Return on Sales) dále jen ROS určuje, jaký podíl z ceny výrobku bude sloužit pro tvorbu zisku. Ukazatel měří podíl čistého zisku, který připadá na 1 Kč tržeb. Do položky tržeb se nejčastěji zahrnují tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. Pokud pro výpočet použijeme místo provozního výsledku hospodaření čistý zisk, je nutné zahrnout do položky veškeré tržby, kterých podnik dosáhl. Ukazatel je vhodné použít ke srovnání v čase a k mezipodnikovému srovnání. Je dáno, že čím vyššího výsledku podnik dosáhne, tím efektivněji umí využívat své zdroje. Výsledek nám vyčíslí, jakou část zisku po zdanění obsahuje 1 Kč tržeb. Pokud výsledné hodnoty dosahují nízké úrovně, dokazuje to nesprávné řízení firmy, střední úroveň dokazuje dobrou práci managementu firmy a dobré jméno firmy na trhu. Pokud hodnoty tohoto ukazatele dosahují vysoké úrovně, firma dosahuje nadprůměrnou úroveň na trhu. Matematické vyjádření ukazatele ROS:

$$ROS = \frac{EBIT}{\text{tržby}} \quad (2.8)$$

### **Rentabilita nákladů**

Rentabilita nákladů (Return on Costs) dále jen ROC, se většinou považuje za doplňkový ukazatel k ukazateli rentabilita tržeb. Obecně platí, že čím je nižší hodnota ukazatele, tím lepšího výsledku hospodaření podnik dosahuje, neboť podnik dokázal vytvořit 1 Kč tržeb s nižšími náklady. Pokud podnik dosahuje vysokých hodnot ukazatele, znamená to, že není schopen vytvořit 1 Kč tržeb s nízkými náklady.

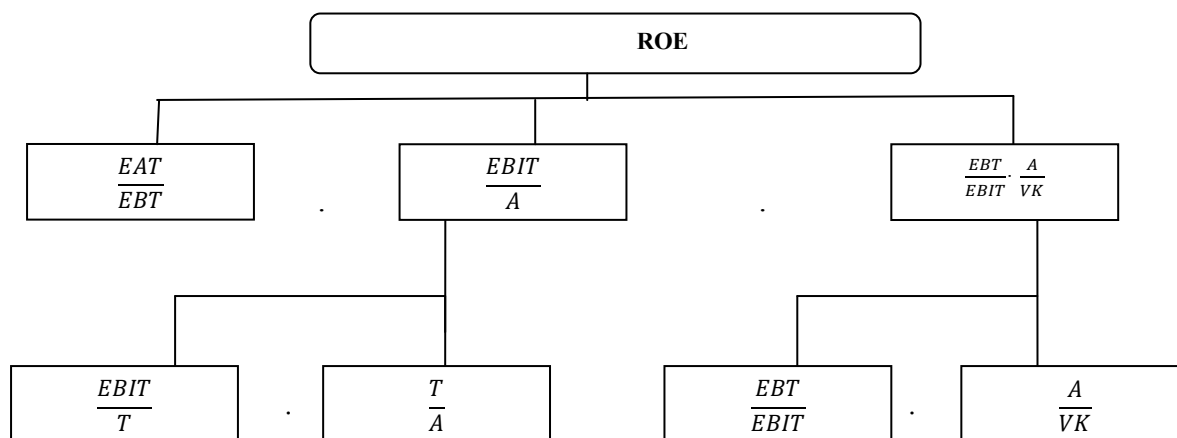
Ukazatel rentabilita nákladů je vhodné sledovat v jednotlivých letech a posuzovat jeho vývoj. Matematické vyjádření ukazatele ROS:

$$ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (2.9)$$

### Du-Pontův rozklad ROE

Pyramidové rozklady slouží k postupnému rozkladu vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele. Díky němu lze zjistit, jaký dílčí ukazatel má největší vliv na změnu vrcholového ukazatele. Dále lze zjistit, zda daný dílčí ukazatel představuje záporný či kladný vliv. Obvykle se tento rozklad používá k odhalení základních činitelů efektivnosti. Je důležité, aby finanční analytici prováděli rozbor vývoje a odchylek syntetických ukazatelů a tak hledali a vyčíslili faktory, které dané odchylky způsobují. V grafu 2.1 je znázorněn pyramidový rozklad ukazatele ROE.

**Graf 2.1 Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE)**



*Zdroj: Kislingerová (2008)*

Jak vidíme z grafu 2.1, v tomto rozkladu je rozdělen ukazatel ROE v prvním stupni rozkladu na tři dílčí části. První zlomek představuje ukazatel daňové redukce a vyjadřuje, jaká část ze zisku před zdaněním zůstane podniku po zaplacení daní. Druhý zlomek představuje ukazatel rentability aktiv. Rentabilita aktiv se v dalším stupni rozkladu vypočítá jako součin

ziskové marže a obratu aktiv, kde obrat aktiv vzorec (2.10) bude dále v textu definován. Ukazatel „složené finanční páky“ se vypočítá jako součin finanční páky a úrokové redukce. Ukazatel úrokové redukce vypočítáme jako podíl hrubého zisku k EBIT. Ukazatel finanční páky bude rovněž v textu definován, vzorec (2.19). U složené finanční páky platí, čím vyšší budou výsledné hodnoty, tím „lepší“ bude rentabilita vlastního kapitálu.

### **2.5.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity, jinými slovy ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jsou ukazatele informující o tom, jak podnik hospodaří s jednotlivými majetkovými částmi. Daná skupina ukazatelů měří úspěšnost, jakým management podniku využívá aktiva. Ukazatelé poměřují nejčastěji tržby k aktivům, to znamená, že je poměřována veličina toková k veličině stavové, proto se tento typ ukazatele vyjadřuje ve dvou modelech. Pomocí prvního modelu je řešena obrátkovost neboli rychlost obratu, která vyjadřuje počet, kolikrát se aktiva (nebo jejich součást) objeví za dané období v tržbách podniku a pomocí druhého modelu je řešena doba obratu, která odráží počet dní, po který trvá jedna daná obrátka.

Ukazatele aktivity rovněž patří k ukazatelům, které čerpají údaje z rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Cílem těchto ukazatelů je poskytnout podklad, který bude sloužit pro hledání odpovědi na otázku, jak podnik hospodaří s aktivy a jaké má toto hospodaření vliv na likviditu či výnosnost (Váchal, Vochozka a kol., 2013).

#### **Obrátka aktiv**

Ukazatel obrat celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku (Dluhošová a kol., 2010). Tento ukazatel patří ke klíčovým ukazatelům efektivnosti spolu s ukazatelem rentability tržeb. Jinými slovy, obrat aktiv určuje míru využití aktiv.

Výsledek obratu aktiv by měl mít co nejvyšší hodnotu, dle Kislingerové (2001) by měl mít ukazatel minimální hodnotu 1. Matematicky lze obrat aktiv vyjádřit takto:

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.10)$$

### **Obrátka zásob**

Obrátka zásob (Inventory turnover) je někdy nazývána jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává, kolikrát se přemění zásoby na jinou formu oběžného majetku za určité období. Tento ukazatel rovněž hodnotí míru využití zásob. Velikost těchto zásob ovlivňuje v konečné fázi i náklady, které jsou spojené s jejich držením. Obrat zásob nám tedy pomáhá určit optimální výši zásob v podniku (Váchal, Vochozka a kol., 2013). Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím účelněji podnik hospodaří se zásobami. Obrátku zásob lze matematicky vyjádřit takto:

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}. \quad (2.11)$$

### **Doba obratu aktiv**

Ukazatel vyjadřuje, za jakou dobu dojde k obratu aktiv ve vztahu k tržbám (Dluhošová, 2010). Tento ukazatel je odvozenou formou ukazatele obrátka aktiv, v podstatě vyjadřuje stejnou informaci, ale ve dnech. Jedná se o poměr celkových aktiv k tržbám. Jelikož je tento ukazatel vyjadřován ve dnech, proto se celková aktiva vynásobí 360, hodnota vyjadřuje počet dní v roce. Vzorec v matematickém vyjádření vypadá takto:

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.12)$$

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat vyjádřený v počtu dní. Dobou obratu je míněna doba, která je potřebná k tomu, aby peněžní prostředky „přešly“ přes výrobky, zboží a znovu se objevily v peněžní podobě. Jinými slovy ukazatel vyjadřuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Výsledky ukazatele je vhodné posoudit a porovnat s odvětvím, ve kterém se daný podnik pohybuje. Tento ukazatel vyjadřuje podíl zásob k tržbám, kde zásoby jsou vynásobeny ještě počtem dní v roce, tj. 360 dní. Výsledkem vzorce je počet dní. Matematicky to lze tento ukazatel vyjádřit takto:

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} . \quad (2.13)$$

### **Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek (Růčková, Roubíčková, 2012). Jinými slovy, ukazatel udává, za jak dlouho jsou podniku splaceny pohledávky, tzn., za kolik dní zaplatí zákazníci nebo obchodní partneři za poskytnutou službu nebo prodaný výrobek danému podniku. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než doporučená hodnota, pak podnik poskytuje svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr. Podnik by si proto měl vybírat pouze takové obchodní partnery, kteří jsou spolehliví a solventní. Za nejlepší vývoj lze považovat dobu splatnosti pohledávek menší než 30 dní. Nežádoucí je však vývoj, ve kterém doba obratu pohledávek trvá déle než 90 dní. V podstatě se doba obratu pohledávek vypočítá stejným způsobem jako doba obratu předešlých ukazatelů s tím, že místo zásob nebo aktiv bude v čitateli hodnota pohledávek. Vzorec v matematickém vyjádření vypadá takto:

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} . \quad (2.14)$$

### **Doba obratu závazků**

Ukazatel je v podstatě opakem ukazatele doby obratu pohledávek. Je vhodné, aby se tyto dva ukazatele nacházely v rovnováze, tj. dosahovali podobných hodnot. V praxi tento předpoklad často nefunguje. Odlišnosti v hodnotách těchto ukazatelů jsou často závislé na předmětu činnosti podniku nebo odvětví, ve kterém působí. Dle Kislingerové (2001) ve strojírenském odvětví hodnota doby obratu pohledávek je mnohem nižší než doba obratu závazků. Způsobeno je to tím, že existuje vysoká kapacitní předimenzovanost těchto podniků a poměrně nízká pohlcenost vnitřního trhu.

Výsledkem je doba vyjádřena ve dnech, která začíná dobou vzniku závazku a končí jeho úhradou. Tento ukazatel vyjadřuje poměr závazků k tržbám, kde závazky jsou ještě vynásobeny 360 dny. Matematicky lze dobu obratu vyjádřit takto:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}}. \quad (2.15)$$

### **2.5.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti**

V reálné ekonomice není možné, aby velké firmy profinancovaly veškerá aktiva z vlastních zdrojů, rovněž není možné všechna aktiva financovat z cizích zdrojů (Růčková, Roubíčková, 2012). Skutečnost, že podnik používá cizí zdroje k profinancování svých aktiv, je zapříčiněna tím, že financování aktiv pouze z vlastních zdrojů snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu. Z toho důvodu není zadluženost vždy představitelem negativního jevu. Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah cizího kapitálu a vlastního kapitálu, tedy vztah cizích a vlastních zdrojů financování. Tito ukazatelé měří rozsah, v jakém jsou jednotlivé zdroje používány. Díky nim můžeme nalézt optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Ukazatele zadluženosti rovněž poskytují i informace o úspěšnosti managementu při získávání dodatečných zdrojů pro financování podniku.

Cenou za cizí kapitál je úrok, který je zahrnován do nákladů. Zařazením úroků do nákladů se snižuje daňová základna, tzn., že čím vyšší jsou úroky, tím nižší bude daňový základ.



Z toho vyplývá, že financování majetku cizími zdroji by bylo v podstatě lepší. Problém je v tom, že banka zkoumá poměr cizího kapitálu ve firmě a pokud bude tento poměr příliš vysoký, banka nemusí úvěr podniku poskytnout.

Ve finanční analýze se používá celá řada ukazatelů zadluženosti. V praxi je ukazatelů zadluženosti mnohem více a jejich konstrukce může být závislá na zvyklostech firmy.

### **Podíl vlastního kapitálu na aktivech**

Ukazatel je rovněž znám pod anglickým názvem equity ratio, který charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu. Udává rovněž, do jaké míry je podnik schopen pokrýt majetek vlastními zdroji (Dluhošová, 2010). Ukazatel vyjadřuje obecně finanční samostatnost podniku. Platí, že ukazatel má mít rostoucí tendenci, protože čím vyšší hodnota ukazatele, tím větší finanční samostatnost podniku. Vzorec obsahuje podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Matematické vyjádření ukazatele:

$$\text{Podíl VK na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}, \quad (2.16)$$

kde VK je vlastní kapitál.

### **Ukazatel celkové zadluženosti**

Celková zadluženost neboli debt ratio poměří cizí kapitál s celkovými aktivy. Díky tomuto ukazateli zjistíme míru věřitelského rizika. Tedy jak velká částka aktiv společnosti, je kryta dluhy (Slavík, 2013). Vysoké hodnoty ukazatele představují vysoké riziko pro věřitele. Tudiž je vhodné, aby ukazatel v čase klesal. Ukazatel má největší vypovídací schopnost pro dlouhodobé věřitele, tj. komerční banky. Potřebné informace vychází z účetního výkazu rozvaha. Celkovou zadluženost vyjadřujeme:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.17)$$

### Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Výsledná hodnota ukazatele, který je rovněž znám pod názvem debt equity, vyjadřuje celkovou míru finančního rizika. Dle Nývltové (2010) tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát dluh převyšuje hodnotu vlastního kapitálu. Zadluženost vlastního kapitálu poměruje cizí kapitál s vlastním kapitálem. Je žádoucí, aby měl ukazatel klesající tendenci. Dle Dluhošové (2010) by se měla výsledná hodnota u stabilních společností pohybovat v pásmu od 80 % do 120 %. Matematicky lze ukazatel vyjádřit takto:

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.18)$$

### Majetkový koeficient

Tento ukazatel se vyskytuje rovněž pod pojmem finanční páka nebo equity multiplier. V čitateli jsou obsažena celková aktiva, která se poměrují s vlastním kapitálem. Hlavním cílem společnosti je dosáhnout nejvyšší úrovně ziskovosti vlastního kapitálu. A pokud ukazatel finanční páky bude mít rostoucí tendenci, pak činnosti společnosti budou efektivnější a ziskovější. Matematicky lze majetkový koeficient vyjádřit takto:

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19)$$

### Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel vyjadřuje schopnost splácet úroky. Pokud se hodnota tohoto ukazatele rovná 1, pak si společnost vydělala pouze na úroky a vytvořený zisk je nulový. Je-li výsledná hodnota menší než 1, pak společnost není schopná pokrýt z výsledku hospodaření úroky. Tento ukazatel poskytuje klíčové informace pro investory. Právě díky úrokovému krytí si investoři mohou ověřit bezpečnost jejich investic. V čitateli je EBIT, který se poměruje s hodnotou ve jmenovateli tj. s nákladovými úroky. Matematické vyjádření vzorce:

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}} \quad (2.20)$$

### Ukazatel úrokového zatížení

Úrokové zatížení vypovídá o zatížení společnosti úrokovými náklady. Výsledná hodnota představuje část zisku, kterou odčerpávají placené úroky. Pokud dosahuje podnik nízkého úrokového zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Je vhodné používat tento ukazatel spolu s ukazateli úrokového krytí a rentability vlastního kapitálu. Úrokové zatížení se vypočítá jako podíl nákladových úroků a výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Ukazatel úrokového zatížení lze matematicky vyjádřit takto:

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT} \quad (2.21)$$

#### 2.5.4 Ukazatele likvidity

Podmínkou pro úspěšný a zdravý růst podniku je právě platební schopnost. Platební schopností rozumíme schopnost splácet krátkodobé závazky. Tato schopnost je z velké části ovlivněna tím, jak podnik řídí majetkovou strukturu. Pokud nemá podnik problémy se splácením závazků, pak se jedná o solventní podnik. Ukazatele likvidity lze tedy chápat jako pravděpodobnost, že v časovém období kratším než jeden rok, nedojde k finančním nedostatkům a podnik tak bude schopen uhradit své závazky.

Likvidita je schopnost podniku přeměnit majetkové složky na peněžní prostředky. Ve finanční analýze likvidita znamená schopnost přeměnit aktiva na hotovost nebo krátkodobé finanční prostředky (Nývltová, 2010). Ukazatele v podstatě poměřují to, čím je možno zaplatit (oběžná aktiva) s tím, co musí být zapláceno (krátkodobé závazky). V praxi se používají tři modifikace ukazatelů. Jednotlivé modifikace se liší pouze tím, že se v čitateli vyskytuje oběžný majetek v různém stupni likvidnosti. Ve jmenovateli je ve všech modelech hodnota krátkodobých závazků. Krátkodobými závazky se rozumí závazky s dobou splatností kratší než jeden rok. Dle Šimana (2010) není vhodné do krátkodobých závazků zahrnovat i krátkodobé bankovní úvěry, protože ty jsou neustále obnovovány.

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita je někdy rovněž nazývána jako celková likvidita (Current Ratio). Ukazatel udává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé cizí zdroje. Knapková, Pavelková a Šteker (2013) tvrdí, že by se neprodejné zásoby neměly do výpočtu běžné likvidity vůbec zahrnovat. Tyto zásoby totiž nepřispívají k likviditě podniku. Dále by se rovněž měly odečíst nedobytné pohledávky. Běžná likvidita se vypočítá jako podíl oběžného majetku a krátkodobých závazků. Přiměřená výše ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5 (Dluhošová, 2010). Nejdůležitějším kritériem je ale srovnání s podniky, které se vyskytují ve stejném odvětví. Vzorec lze matematicky vyjádřit takto:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.22)$$

### **Pohotová likvidita**

V této modifikaci likvidity je z oběžných aktiv vyňata nejméně likvidní položka tj. zásoby. To znamená, že v čitateli se vyskytují pouze pohotové prostředky a to očištěné krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek (hotovost, peníze na bankovních účtech). Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí od 1,0 do 1,5 (Dluhošová, 2010). Podle typu činnosti podniku se vyvíjí i výše tohoto ukazatele. Pokud mají výsledné hodnoty rostoucí tendenci, pak můžeme předpokládat zlepšení finanční či platební situace. Matematické vyjádření ukazatele pohotové likvidity:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.23)$$

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita se někdy označuje i jako peněžní likvidita (Cash Ratio). Toto označení vyplývá ze samotného vzorce, protože v této modifikaci se poměrují pouze peněžní prostředky s krátkodobými závazky. To znamená, že v čitateli se od oběžného majetku odečtou nejen zásoby, ale i krátkodobé pohledávky. Díky tomuto ukazateli můžeme zjistit, jakou část krátkodobých závazků je podnik schopen uhradit ihned. Okamžitá likvidita tedy poměruje nejlikvidnější část aktiv s krátkodobými závazky.

Knapková, Pavelková, Šteker (2013) tvrdí, že doporučená hodnota okamžité likvidity je v rozmezí od 0,2 do 0,5. Peněžní likvidita se vyjadřuje takto:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}. \quad (2.24)$$

### 2.5.5 Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál dále jen ČPK, představuje takovou část oběžného majetku, která se v průběhu roku přemění v pohotové peněžní prostředky. Po splacení krátkodobých závazků se výše ČPK může použít k profinancování podnikových záměrů. Výše ČPK závisí od skladby bilance podniku. Výsledná hodnota rovněž závisí na oboru podnikání. Pokud je výsledná hodnota ukazatele záporná, pak vzniká tzv. nekrytý dluh, což se projevuje jako neschopnost podniku splatit okamžitě splatné závazky. Proto je vhodné, aby podnik disponoval kladným čistým pracovním kapitálem. Způsob výpočtu ČPK:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}, \quad (2.25)$$

### 2.5.6 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu představují jisté vyjádření, které hodnotí minulou nebo budoucí činnost podniku. Výsledky těchto ukazatelů jsou velice potřebné pro investory. Analýza slouží k zjištění, jestli je akcie podhodnocena, nadhodnocena nebo správně oceněná. Díky nim může současný nebo budoucí investor zjistit, jakou návratnost může očekávat od vložených prostředků. V ukazatelích se vychází kromě účetních výkazů i z údajů kapitálového trhu (Dluhošová 2010). Tyto ukazatele se zabývají hodnocením činnosti, které v současnosti zajímají současné akcionáře nebo budou zajímat budoucí akcionáře. Tato skupina ukazatelů se liší od jiných ukazatelů tím, že považuje za základní informaci tržní cenu akcie. Finanční trhy se snaží vyjádřit reálnou hodnotu dané společnosti

a následně tuto částku promítnout do ceny akcie. V praxi se používají různé ukazatele, nejčastější z nich je ukazatel čistého zisku na akcii, dividendový výnos, výplatní poměr nebo market- to- book ratio. K zjištění vybraných ukazatelů je potřeba znát počet emitovaných kmenových akcií, účetní hodnotu kmenových akcií nebo výši dividendy připadající na jednu akcii. Jelikož účetní výkazy společnosti JAP TRADING, s. r. o. za období 2008 – 2013 neobsahují potřebné informace, k vypočtení těchto ukazatelů, tak se této části analýzy nebudeme nadále věnovat ani ve čtvrté kapitole.

### **3 Charakteristika vybrané společnosti**

Společnost JAP TRADING, s. r. o. je společností, která patří v současnosti mezi významné výrobce grafitových výrobků v evropském měřítku. Společnost vznikla dnem zápisu do obchodního rejstříku tj. 7. 4. 1993. JAP TRADING, s.r.o. se zabývá výrobou grafitových elektrod. V současné době společnost zaměstnává více než 85 zaměstnanců, z nichž se většina řadí mezi osoby se změněnou pracovní schopností. Od roku 2014 sídlí společnost v Bystřici, okres Frýdek – Místek.

#### **3.1 Předmět činnosti**

Společnost byla původně založena jako obchodní a výrobní společnost. Jedna z hlavních činností v prvních třech letech je tedy import a export výrobků a služeb v rámci Evropy i celého světa. Společnost dosahuje z obchodní činnosti celkového obrátu cca 50 milionů EUR, přičemž 35% obrátu je realizováno v České republice a 65% v EU a třetích zemích. Pro expedici zboží svým zákazníkům společnost nabízí kamionovou, železniční i lodní přepravu. Mezi stěžejní činnosti tohoto podniku patří obchod, výroba, služby a servis, výzkum a vývoj, konstrukce strojů a zařízení, poskytování pronájmů. V oblasti obchodu se podnik specializuje na dodávku, distribuci, export či import hutního a slévárenského materiálu, žáruvzdorných vyzdívek, hutních surovin a polotovarů.

Výroba briket a grafitových výrobků je od roku 1998 organizována jako samostatný úsek ve společnosti. Mezi základní grafitové výrobky, které podnik vyrábí, patří grafitové elektrody, nauhličovadla, výrobky z grafitu a drážkovací elektrody. Tento úsek prochází průběžným rozvojem a směřuje se do něj největší investice. V roce 2012 společnost nainstalovala a zprovoznila obráběcí centrum opracování elektrod. V současnosti se výroba skládá z několika provozů, například: provoz impregnace grafitových elektrod, provoz pro zpracování grafitových výrobků, nebo provoz pro opravu hmot na bázi magnetizmu pro elektrické obloukové pece.

Společnost rovněž disponuje týmem specialistů, který nabízí poradenské služby v oblasti metalurgie. JAP TRADING, s.r.o. se zaměřuje na vývoj nových technologií zpracování surovin pro použití v hutním průmyslu, zpracování odpadů vznikajících v hutních a jiných provozech.

Na výzkumech spolupracuje s akreditovanými laboratoři, zkušebnami, vysokými školami. V minulosti společnost úspěšně dokončila grantové projekty vyhlášené Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR.

Nedílnou součástí výroby je i realizace plně funkčních jednoúčelových strojních zařízení. Společnost si ve spolupráci s projekční kanceláří navrhla a sestrojila všechny výrobní linky v jednotlivých provozech. Poslední činností, kterou tato společnost provozuje, je pronájem nebytových prostor, které se nacházejí v průmyslové zóně „Baliny“ v Třinci – Kónské a v Třinci – Oldřichovicích. Pronajímají především kancelářské prostory, sklady. Společnost je rovněž schopna poskytnout služby ve formě úklidu vnitřních i venkovních ploch, svoz odpadu či zajištění ostrahy.

### **3.2 Vertikální a horizontální analýza**

Hlavním úkolem horizontální a vertikální analýzy je pomoci uživatelům finanční analýzy snadněji nahlédnout do účetních výkazů. Využívá se zejména při analýze aktiv a pasiv podniku (pokud rozebíráme majetkovou a finanční strukturu), tržeb, nákladů nebo zisku (Dluhošová 2010). Detailní zpracování jednotlivých analýz nalezneme v přílohách č. 3 - 6 této práce. Výpočty byly provedeny dle vzorců (2.1), (2.2) a (2.3).

#### **3.2.1 Vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty**

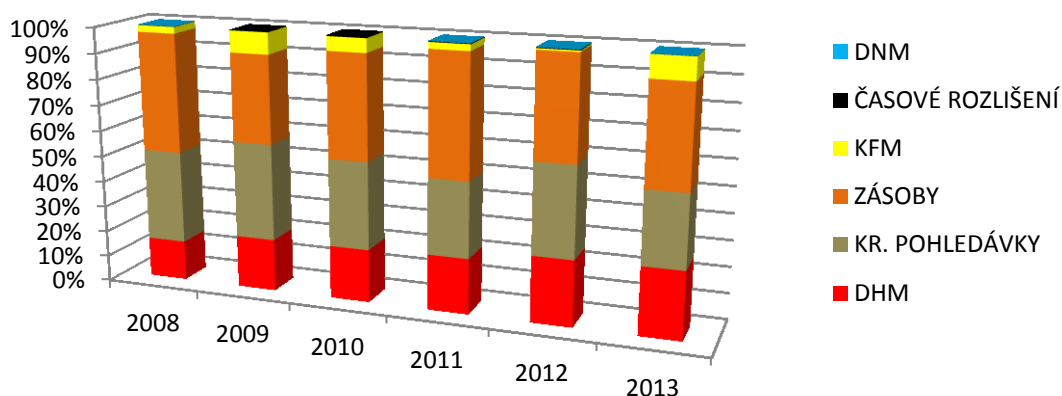
Vertikální analýza sleduje poměr položek v účetních výkazech vůči jednotlivým základním veličinám. Výsledné hodnoty této analýzy jsou znázorněny v grafech a následně interpretovány.

Z grafu 3.1 je patrné, že struktura aktiv se v jednotlivých letech mění. V roce 2008 jsou celková aktiva tvořena z 84,5 % oběžným majetkem, zbylých 15 % tvoří dlouhodobý majetek. Největší podíl na oběžném majetku tvoří zásoby, které činí 46 % z celkových aktiv. Druhou největší položkou jsou krátkodobé pohledávky, které tvoří 36 % celkových aktiv. Nejmenší podíl tvoří finanční majetek



a to ve výši 3 % aktiv. Dlouhodobý majetek je především majetek hmotný. Nehmotný majetek netvoří ani 1 % z celkových aktiv.

**Graf 3.1 Struktura aktiv v jednotlivých letech**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce 2009 ve struktuře aktiv nastaly určité změny. Podíl dlouhodobého majetku se zvýšil na 20 %. Položka zásob se oproti minulému roku snížila a tvoří 34 % z celkových aktiv. Krátkodobé pohledávky činí v tomto roce 37 % z aktiv. Podíl krátkodobého finančního majetku na celkových aktivech se v jednotlivých letech mění. V tomto roce činil podíl KFM na aktivech 8 %, což je největší podíl za celé sledované období.

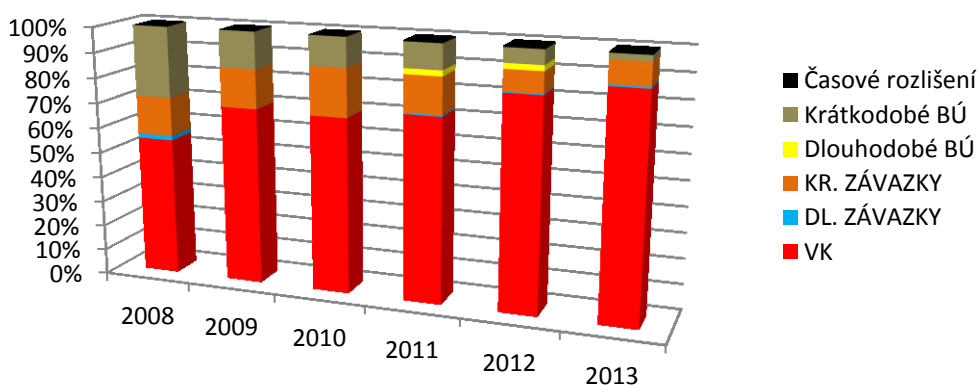
V roce 2010 se zvýšil podíl zásob a to na 40 % z celkových aktiv. Zásoby se oproti minulému roku zvedly téměř o 40 mil. Kč. Krátkodobé pohledávky jsou v tomto roce druhou největší položkou aktiv, kdy jejich podíl činí 34 %. Výše pohledávek z obchodních vztahů klesla oproti roku 2009 o 18 mil. Kč. Podíl dlouhodobého majetku v jednotlivých letech postupně roste, v tomto roce činí 20 % z celkových aktiv.

V roce 2011 je dlouhodobý hmotný majetek navýšen o 9 mil. Kč. Podíl dlouhodobého hmotného majetku se tak zvedl na 21 % a tvoří tak třetí největší položku celkových aktiv. Největší položkou z celkových aktiv tvoří zásoby. Podíl zásob na aktivech se zvedl o 6 % oproti minulému roku. Položka krátkodobých pohledávek se v celém sledovaném období rovněž mění. Krátkodobé pohledávky v roce 2009 činí 29 % z celkových aktiv, což je druhý nejmenší podíl této položky na aktivech ve sledovaném horizontu šesti let.

V roce 2012 tvoří dlouhodobý majetek 25 % celkových aktiv, což bylo způsobeno navýšením položky pozemků o 159 tis. Kč a navýšením položky samostatné movité věci o 11 mil. Kč. Zásoby tvoří opět největší podíl z celkových aktiv i přes snížení výše položky oproti minulému roku o 63 mil. Kč. Největší pokles zaznamenala položka zboží, kdy klesla téměř o 50 mil. Kč. Pohledávky z obchodních vztahů se zvýšily skoro o 18 mil. Kč a tvoří tak druhou největší položku celkových aktiv. Krátkodobý finanční majetek je v tomto roce nejmenší a činí 3 mil. Kč, díky tomu podíl finančního majetku na celkových aktivech činí téměř 3 %.

V roce 2013 je podíl dlouhodobého majetku ve stejné výši jako v roce předchozím. Největší změnu zaznamenala položka krátkodobého finančního majetku. Tato položka se oproti minulému roku zvýšila zhruba o 45 mil. Kč a její podíl na celkových aktivech tak činí 8 %. Největší podíl na celkových aktivech má opět položka zásoby a tvoří 38 % aktiv. Zásoby ve formě zboží tvoří 27 % z celkových aktiv, výrobky tvoří 10 % z celkových aktiv. Druhou největší položkou aktiv jsou pohledávky z obchodních vztahů, které tvoří 28 % z celkových aktiv.

**Graf 3.2 Struktura pasiv v jednotlivých letech**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V grafu 3.2 je znázorněn vývoj struktury pasiv, kde vidíme, že se podíl jednotlivých položek v jednotlivých letech mění. V celém sledovaném horizontu je patrné, že podíl vlastních zdrojů několikanásobně převyšuje podíl cizích zdrojů. V roce 2008 je podíl cizích zdrojů ve výši 45 %, což je největší podíl ve sledovaném období. I dlouhodobé závazky jsou

v tomto roce největší za celé sledované období a tvoří téměř 2 % z celkových pasiv. Další položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které v daném roce činí 116 mil. Kč. Tvoří tak druhou největší položku cizích zdrojů, podíl dosahuje hodnoty 15 % z celkových pasiv. Převážnou část cizích zdrojů tvoří krátkodobé bankovní úvěry. Výše bankovních úvěrů v roce 2008 činila 211 mil. Kč. Největší podíl na celkových pasivech má vlastní kapitál a to ve výši 55 %. Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let.

V roce 2009 se podíl vlastního kapitálu zvýšil na 70 % z celkových pasiv, nejvyšší podíl má opět nerozdělený zisk z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje v tomto roce činí téměř 17 mil. Kč a tvoří tak 30 % z celkových pasiv. Krátkodobé závazky tvoří 15 % z celkových pasiv. Stejný podíl dosahuje i položka krátkodobých bankovních úvěrů. Dlouhodobé závazky tvoří v jednotlivých letech zanedbatelný podíl na celkových pasivech, který se pohybuje kolem 1 %.

Rok 2010 se vyvíjí podobně jako rok předchozí. Jedinou změnu v podílech na celkových pasivech zaznamenaly pouze položky krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Výše krátkodobých závazků se oproti minulému roku zvýšila o 22 mil. Kč a podíl tak činí 18 % z celkových pasiv. Hodnota položky krátkodobé bankovní úvěry se snížila na téměř 70 mil. Kč. Oproti minulému roku se hodnota krátkodobých bankovních úvěrů snížila o 16 mil. Kč a nyní představuje 12 % z celkových pasiv.

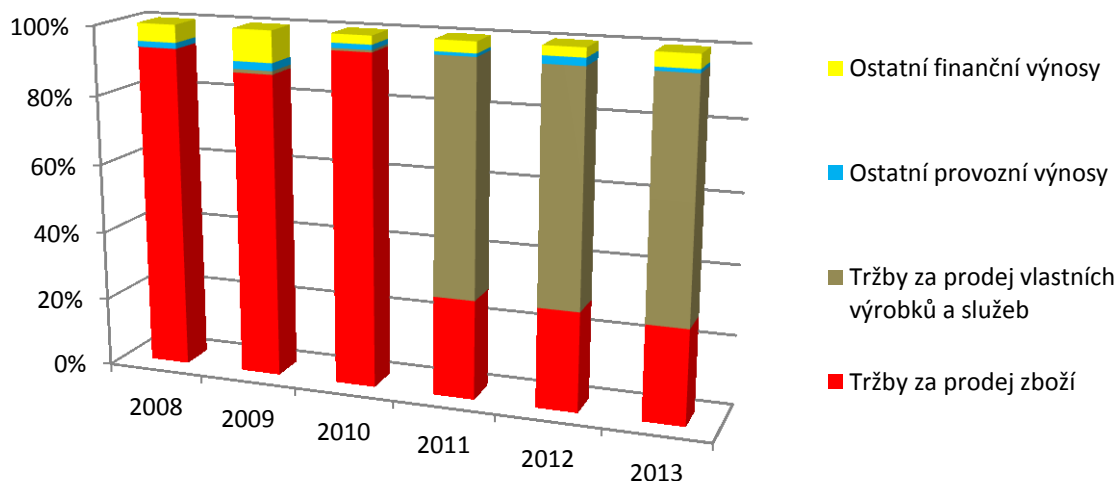
V roce 2011 dochází opět ke snížení podílu krátkodobých bankovních úvěrů na celkových pasivech, ale objevuje se i podíl dlouhodobých bankovních úvěrů. Dlouhodobé bankovní úvěry dosahovaly hodnoty 13,7 mil. Kč. Došlo i ke snížení podílu krátkodobých závazků, kdy v tomto roce tvoří závazky 14 % z celkových pasiv. Podíl vlastních zdrojů na celkových pasivech vzrostl o 4 % a tvoří tak 73 %.

V roce 2012 se opět zvyšuje podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech na 83 %, což je stejně jako v minulých letech způsobeno navýšením položky nerozdělený zisk z minulých let. Cizí zdroje v tomto roce tvoří 16 % z celkových pasiv. Největší položku cizích zdrojů představují krátkodobé závazky. Ty oproti minulému roku poklesly téměř o 36 mil. Kč. Hodnota krátkodobých bankovních úvěrů se snížila o 24 mil. Kč a činí tak 32 mil. Kč.

V roce 2013 se podíl krátkodobých závazků pohybuje na stejné úrovni jako v předchozím roce, tj. tvoří 8 % z celkových pasiv. V tomto roce dochází ke snižování podílu krátkodobých bankovních úvěrů na celkových pasivech, kdy bankovní úvěry tvoří 2 %, což je nejnižší hodnota od roku 2008. Vlastní kapitál tvoří 87 % pasiv.

Do vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty zahrnujeme analýzu struktury a objemu výnosů a následně analýzu struktury a objemu nákladů. U výnosů jsou jako základ brány celkové výnosy. U nákladů jsou základem celkové náklady. Graficky je struktura tržeb znázorněna v grafu 3.3.

**Graf 3.3 Struktura tržeb v jednotlivých letech**

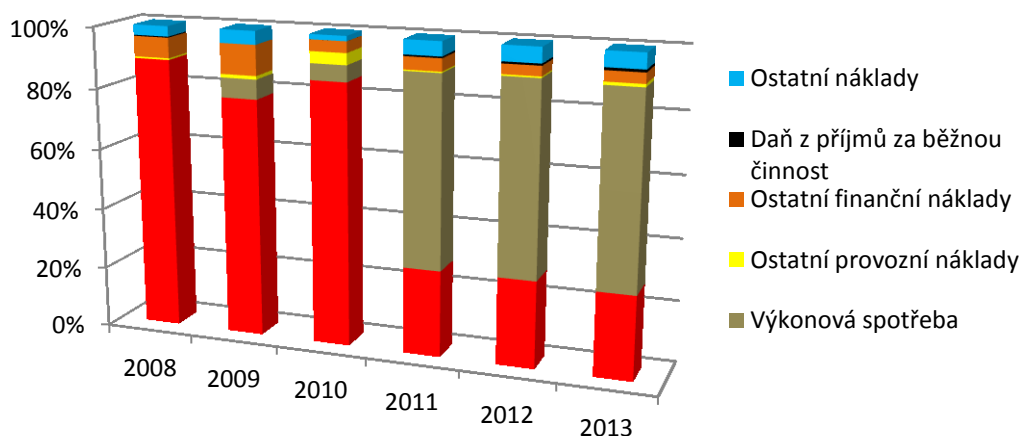


*Zdroj: Vlastní zpracování*

Vývoj jednotlivých tržeb se v každém období mění. V prvním období má největší podíl položka tržby za prodej zboží, která činí 93 % z celkových výnosů. V roce 2009 poklesl podíl tržeb z prodeje zboží na 87,5 %. Nejvyšších hodnot dosahovaly tržby za prodej zboží v roce 2010, kde tvoří až 95 % celkových výnosů. Od roku 2011 se podíl položky tržby za prodej zboží pohybuje kolem hodnoty 30 mil. Kč a tvoří tak v průměru 28 % celkových výnosů. Od roku 2011 tvoří nejvýznamnější položku z celkových tržeb položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V období 2011- 2012 představují tyto tržby v průměru 67 % z celkových výnosů. Zanedbatelný podíl na celkových výnosech tvoří ostatní provozní výnosy, které se za celé sledované období pohybují v průměru 1,5 % z celkových výnosů.

Účetní výkazy v roce 2008 neobsahovaly informaci týkající se výnosových úroků, předpokládáme proto, že jejich výše činila 0 Kč. Ostatní finanční výnosy tvoří v průměru 3 % z celkových výnosů. Výjimkou je rok 2009 kdy ostatní finanční výnosy tvoří 9 % z celkových výnosů. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu tvoří nepatrnou a zanedbatelnou část celkových tržeb.

**Graf 3.4 Struktura nákladů v jednotlivých letech**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Struktura nákladů dle grafu 3.4 je v jednotlivých letech odlišná. Nejmenší část celkových nákladů tvoří ostatní finanční náklady. Jelikož účetní výkazy neobsahovaly položku nákladové úroky, předpokládáme, že jejich výše činila 0 Kč. Nákladové úroky v roce 2009 dosahují největší hodnoty a to 4 mil. Kč. I přes to v celém sledovaném období tato položka netvoří ani 1 % z celkových nákladů. Ostatní provozní náklady dosahují nejvyšších hodnot v roce 2009 a 2010. Podíl osobních nákladů v čase roste, a to zejména vlivem nárůstu podílu mzdových nákladů. Položky jako ostatní finanční náklady, odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, daně a poplatky tvoří zanedbatelnou položku celkových nákladů. U vývoje nákladů je charakteristické, že největší podíl tvoří v prvních třech letech náklady vynaložené na prodané zboží, kde v roce 2008 tvoří tyto náklady až 90 % z celkových nákladů, v dalších letech podíl těchto nákladů klesá a tvoří 80 % z celkových nákladů. Od roku 2011 tvoří významnou část celkových nákladů výkonová spotřeba, ta se pohybuje v průměru kolem 60 %.

Do položky ostatní náklady jsou zahrnuty náklady, které netvoří značnou část nákladu, tj. osobní náklady, daně a poplatky, odpisy DHM a DNM, zůstatková cena prodaného DHM a materiálu, změna stavu rezerv a nákladové úroky. Ostatní náklady tak tvoří v průměru 4 % celkových nákladů.

### 3.2.2 Horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Tato analýza sleduje vývoj položek v účetních výkazech v čase. Hodnotí stabilitu a vývoj jednotlivých položek. Absolutní změny jsou vyjádřeny v tisících Kč. Výpočty vycházejí z přílohy č. 1 a 2.

**Tabulka 3.1 Horizontální analýza rozvahy (v tis.)**

Položka	2008 - 2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>AKTIVA</b>	<b>-165 107</b>	<b>9 701</b>	<b>15 628</b>	<b>-41 085</b>	<b>4 603</b>
DM	2 868	3 302	9 158	13 982	4 325
DHM	2 898	3 302	8 785	13 898	4 425
DNM	-30	0	373	84	-100
OA	-168 214	5 761	6 488	-55 030	1 420
ZÁSoby	-147 597	40 366	47 391	-63 528	-4 396
KFM	29 556	-16 644	-17 238	-11 655	44 898
Kr. pohledávky	-50 173	-17 961	-23 665	20 153	-39 082
<b>PASIVA</b>	<b>-165 107</b>	<b>9 701</b>	<b>15 628</b>	<b>-41 085</b>	<b>4 603</b>
VK	-920	2 821	33 743	27 457	31 745
ZK	0	0	0	0	0
CZ	-164 013	6 620	-20 619	-68 719	-26 701
DL závazky	-12 720	66	3 325	-906	1 389
Kr. závazky	-24 934	22 186	-24 581	-42 087	3 734
BÚ a výpomoci	-126 359	-15 632	637	-26 078	-31 472

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V letech 2008 a 2009 sledujeme pokles aktiv i pasiv. I přes pokles aktiv se celkový dlouhodobý majetek zvýšil o 2,8 mil. Kč. V daném roce se hodnota dlouhodobého nehmotného majetku oproti minulému roku snížila o 30 tis. Kč. Oběžný majetek se snížil o více než 168 mil. Kč, což bylo způsobeno hlavně poklesem zásob. Největší změnu zachytila právě položka zásob, která poklesla o 147,6 mil. Kč.

Krátkodobý finanční majetek je jedinou položkou, která v oběžných aktivech v těchto letech roste. Krátkodobý finanční majetek zaznamenal nárůst téměř o 29,6 mil. Kč. Druhá největší změna nastala v položce krátkodobých pohledávek tj. pohledávek z obchodních vztahů. Pokles výsledku hospodaření běžného účetního období i nerozděleného zisku z minulých let se projevil poklesem vlastního kapitálu. Největší vliv na pokles cizích zdrojů má pokles položky bankovních úvěrů a výpomocí o 126 mil. Kč. Závazky z obchodních vztahů měly druhý největší vliv na pokles cizích zdrojů, protože závazky dlouhodobé i krátkodobé poklesly téměř o 38 mil. Kč.

V letech 2009 a 2010 je z tabulky 3.1 vidět nárůst aktiv i pasiv. Celkový dlouhodobý majetek vzrostl o 9,7 mil. Kč. Podnik nezaznamenal žádný nárůst nehmotného majetku v těchto letech. Oběžná aktiva zaznamenaly nárůst o téměř 6 mil. Kč. Největší nárůst zaznamenala položka zásob, která vzrostla o 40 mil. Kč. I když krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky klesly v úhrnu o 34 mil. Kč, neovlivnilo to nárůst oběžného majetku. Vlastní kapitál vzrostl díky zápornému výsledku hospodaření v minulém roce. Největší vliv na nárůst cizích zdrojů měl nárůst krátkodobých závazků, které vzrostly o 22 mil. Kč. Položka bankovních úvěrů a výpomocí opět klesá a to zhruba o 16 mil. Kč.

V letech 2010 a 2011 má horizontální analýza podobné výsledky, jak můžeme vidět z tabulky 3.1, aktiva a pasiva zaznamenaly opět nárůst. Největší vliv na změnu aktiv měl dlouhodobý majetek, kdy největší změna nastala v položce stavby. Podnik zařadil do svého majetku novou stavbu v hodnotě 10,6 mil. Kč. Největší vliv na růst oběžného majetku má opět položka zásob, což bylo způsobeno zvýšením položky výroby. Krátkodobý finanční majetek i krátkodobé pohledávky opět klesají v úhrnné výši 23 mil. Kč. Největší vliv na změnu pasiv měl nárůst vlastního kapitálu, díky zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období. V cizích zdrojích zaznamenaly největší pokles závazky z obchodních vztahů, které poklesly o 24,5 mil. Kč. Naopak položka bankovních úvěrů a výpomocí zaznamenala pouze v těchto letech nárůst a to o 637 tis. Kč.

V letech 2011 a 2012 nastává zvrát a hodnota aktiv a pasiv klesá. Největší vliv na pokles aktiv má pokles oběžného majetku. Nejvýraznější pokles zaznamenala položka zásob, kdy zásoby klesly až o 63 mil. Kč. Druhý největší skok zaznamenal krátkodobý finanční majetek, který klesl téměř o 12 mil. Kč.

I přes to, že aktiva poklesla, se dlouhodobý majetek zvedl o 14 mil. Kč. A to z důvodu nárůstu položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí o 11 mil. Kč. Klesající tendenci mají i pasivní položky. Největší vliv na pokles pasiv měl pokles cizích zdrojů, které poklesly o 68,7 mil. Kč. Významný vliv na pokles cizích zdrojů měl rovněž pokles závazků z obchodních vztahů o 42 mil. Kč. I přes to, že pasiva poklesly, se vlastní kapitál zvedl o 27 mil. Kč, což způsobil nárůst výsledku hospodaření běžného účetního období a nárůst nerozděleného zisku.

V letech 2012 a 2013 se aktiva a pasiva opět navýšila. Na změnu aktiv působil opět nejvíce nárůst položky samostatné movité věci a soubory movitých věcí o 4 mil. Kč. Největší vliv na nárůst oběžného majetku měl nárůst krátkodobého finančního majetku o 44 mil. Kč. Finanční majetek v těchto letech zaznamenal nejvyšších hodnot. Vlastní kapitál opět roste a cizí zdroje klesají. Bankovní úvěry a výpomoci zaznamenaly druhý největší pokles v celém sledovaném období a poklesly o 31 mil. Kč.

Výkaz zisku a ztráty je vhodné zkoumat podle jednotlivých položek. V tab. 3. 2 jsou vypočítané absolutní změny jednotlivých výsledků hospodaření. Výpočet horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty nalezneme v příloze č. 5.

**Tabulka 3.2 Horizontální analýza výsledků hospodaření (v tis.)**

Položka	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Provozní výsledek hospodaření	-56 849	6 561	33 479	-10 071	-5 764
Finanční výsledek hospodaření	9 531	-2 393	2 208	4 912	10 978
Běžný výsledek hospodaření	-47 318	4 168	35 687	- 5 159	5 214
Výsledek hospodaření za účetní období	-42 520	4 102	30 202	-5 926	4 288

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V horizontální analýze výkazu zisku a ztráty jsme se zaměřili především na změny výsledků hospodaření podniku. Podrobnější analýza, která se věnovala výnosům a nákladům, byla provedena ve vertikální analýze výkazu zisku a ztráty. Výsledek hospodaření za účetní období má v prvním roce klesající tendenci. Toto období vykazuje po provedení horizontální analýzy největší pokles, a to o 42 mil. Kč, což zapříčinil negativní výsledek hospodaření. Jedinou rostoucí položkou je finanční výsledek hospodaření, který oproti minulému roku vzrostl o 9 mil. Kč. V následujících dvou obdobích má výsledek hospodaření růstový trend.



Na růst výsledku hospodaření v období 2009 - 2010 má nejvyšší vliv provozní výsledek hospodaření. Položky tržeb, které nejvíce ovlivňují provozní výsledek hospodaření, jsou tržby za prodej zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Hlavním důvodem záporného finančního výsledku hospodaření je snížení ostatních finančních výnosů zhruba o 92 mil. Kč. Mimořádný výsledek hospodaření za celé sledované období činí 0 Kč.

Druhý největší nárůst ukazatele výsledku hospodaření za účetní období je mezi lety 2010 - 2011, kdy tento růst dosahoval absolutní změny ve výši 30 mil. Kč. Hlavní příčinou je kladný provozní i finanční výsledek hospodaření. Na kladný finanční výsledek hospodaření má největší vliv nárůst ostatních finančních výnosů. V dalším období výsledek hospodaření za účetní období klesá. Hlavním důvodem poklesu výsledku hospodaření je záporný provozní výsledek hospodaření. Záporně na provozní výsledek hospodaření působí pokles provozních tržeb o 95 mil. Kč. Naopak finanční výsledek hospodaření působí pozitivně na výsledek hospodaření za účetní období. V posledním sledovaném období má na výsledek hospodaření za účetní období opět negativní vliv provozní výsledek hospodaření. Provozní výnosy klesly oproti minulému roku o 147 mil. Kč. Náklady taky zaznamenaly pokles, ale jejich pokles nepřevýšil pokles tržeb. Finanční výnosy v tomto období vzrostly o 7 mil. Kč, největší podíl na tomto růstu má růst ostatních finančních výnosů.

## 4 Praktická aplikace vybraných metod a zhodnocení zjištěných výsledků

### 4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejběžnějším používaným technikám finanční analýzy, protože je časově nenáročná, lze ji použít i pro podniková srovnání a napomáhá k vyhodnocení slabých a silných stránek podniku. V této části je provedena aplikace ukazatelů rentability, aktivity, zadluženosti i likvidity.

#### 4.1.1 Analýza rentability

Ukazatele rentability patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům vzhledem k tomu, že informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem.

**Tabulka 4.1 Ukazatele rentability (v %)**

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	6,15	0,55	0,82	6,66	6,11	6,86
ROCE	10,89	0,78	1,19	8,78	7,13	7,77
ROE	10,07	-0,22	0,77	7,44	5,76	6,25
ROS	3,37	0,46	0,54	3,99	3,58	4,75
ROC	2,90	-0,12	0,34	3,54	3,39	4,58

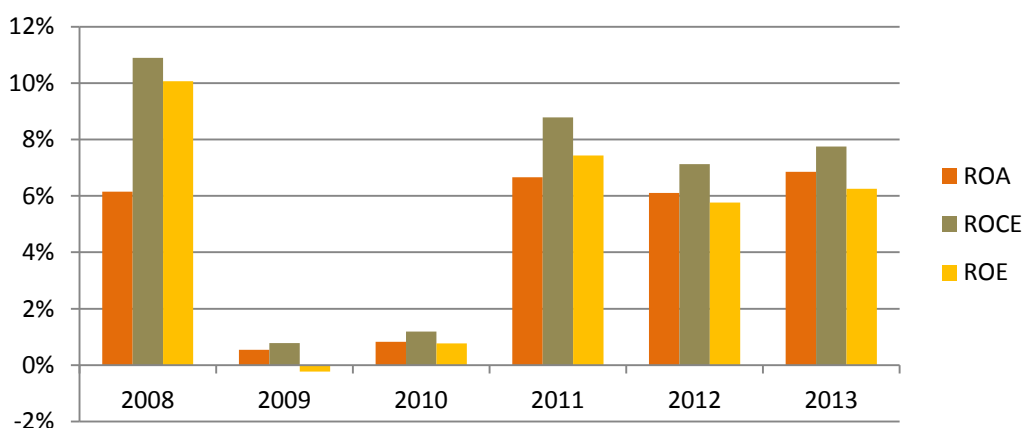
*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### Rentabilita aktiv

První z ukazatelů je rentabilita aktiv, která pracuje se ziskem v podobě EBIT. Ukazatel ROA nemá stabilní charakter a požadovaný rostoucí trend splňuje už od roku 2009. Nestabilní vývoj ukazatele je v první řadě způsoben výkyvy EBIT. V prvním roce tj. 2008 dosahuje ukazatel hodnoty 6,15 %, V roce 2009 rentabilita aktiv dosahuje nejnižší hodnoty, zapříčiněno to je tím, že podnik vykazoval záporný výsledek hospodaření, tudíž

minusová hodnota výsledku hospodaření za účetní období zapříčinila i nízkou hodnotu ukazatele. Největší vliv na pokles výsledku hospodaření za běžné účetní období má snížení položky tržby, kdy v roce 2009 klesly tržby oproti minulému roku o 672,5 mil. Kč. V roce 2010 dochází k nárůstu ukazatele na hodnotu 0,82 %. Největší význam na daný nárůst má zvýšení položky tržeb téměř o 211 mil. Kč. Rok 2011 byl rokem, kdy hodnota výsledku hospodaření před zdaněním vzrostla oproti minulému roku až o dvanáctinásobek tj. z 3 247 tis. Kč na 38 934 tis. Kč a aktiva vzrostla o 2,608 %, protože podnik v roce 2011 nakoupil dlouhodobý hmotný majetek a zvýšil položku zásoby. Daný ukazatel ve sledovaném horizontu od roku 2011 roste, což je pozitivní. Největší vliv na růst výsledku hospodaření měla položka výkony, kdy v roce 2011 tato položka tvořila téměř 70 % z celkových výnosů. Vliv výkonů na výsledku hospodaření roste každým rokem. V roce 2013 tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb 70,7 % z celkových výnosů. Tržby za prodej zboží jsou druhou největší položkou, která ovlivňuje výsledek hospodaření. V letech 2010 až 2013 tvoří položka tržby za prodej zboží kolem 30 % z celkových tržeb. Díky tomu od roku 2011 trvale roste položka výsledek hospodaření za účetní období, kdy v roce 2013 tato položka dosahuje hodnoty 38 989 tis. Kč. Výjimkou je rok 2012, ve kterém došlo k nepatrnému poklesu ukazatele, pokles způsobil opětovný pokles výsledku hospodaření. V grafu 4.1 je znázorněn vývoj vybraných ukazatelů v čase.

**Graf 4.1 Vývoj vybraných ukazatelů rentibility**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

## **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Ukazatel poměří EBIT s vlastním kapitálem a dlouhodobými dluhy viz vzorec (2.6). V roce 2008 dosahoval tento ukazatel nejvyšších hodnot tj. 10,9%. V tomto roce dosahuje EBIT hodnoty 41,5 mil. Kč a hodnota v čitateli činí 426 mil. Kč. V dalším roce ukazatel ROCE klesá na hodnotu 0,78 %. Důvodem tak velkého poklesu je záporný výsledek hospodaření, který činí – 921 tis. Kč.

V roce 2011 došlo k nárůstu provozního výsledku hospodaření z 15 975 tis. Kč na 9 274 tis. Kč a finančního výsledku hospodaření z -12 548 tis. Kč na -10 340 tis. Kč. V roce 2010 dosahuje rentabilita dlouhodobých zdrojů hodnoty 1,19 %. V tomto roce se objevují dlouhodobé závazky v hodnotě 66 tis. Kč a vlastní kapitál se zvýšil o necelé 3 mil. Kč. Nejvýznamnější nárůst dosahovala položka výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2011 jsou výsledné hodnoty ukazatele ROCE druhé největší v celém sledovaném období. V dalších letech se hodnota ukazatele pohybuje v rozmezí 7 – 9 %. Stejně jak v ukazateli ROA, tak i v ukazateli ROCE hlavní příčinou růstu daných ukazatelů je rostoucí tendence EBIT. Výjimkou rostoucího trendu je opět rok 2012, ve kterém došlo právě k výše zmíněnému poklesu VH, právě v tomto roce ukazatel dosahuje hodnoty 7,13 % a v dalším roce výsledná hodnota opět narůstá 7,77%.

## **Rentabilita vlastního kapitálu**

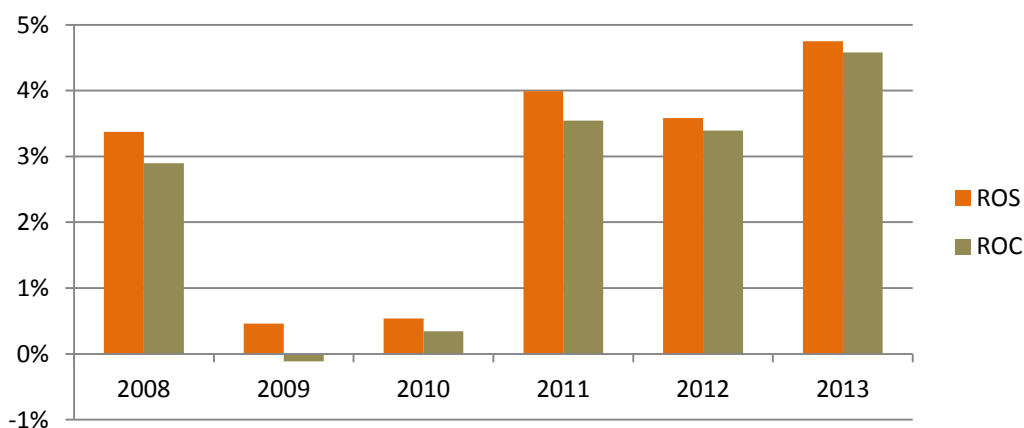
Tento ukazatel má význam jak pro majitele podniku, tak pro konkurenci. Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci. Z grafu 4.1 vidíme, že ukazatel v roce 2008 dosahuje nejvyšších hodnot. Takto vysoká hodnota tj. 10,07 % je dosažena díky tomu, že v čitateli viz vzorec (2.7) činí EAT 41 599 tis. Kč a vlastní kapitál činí 413 275 tis. Kč. V roce 2009 je dosaženo záporné hodnoty, protože v tomto roce podnik vykazuje záporný výsledek hospodaření. Rok 2010 zaznamenal nárůst položky EAT z hodnoty – 921 tis. Kč na 3 181 tis. Kč. Tento nárůst v čitateli způsobil nárůst samotného ukazatele z – 0,22 % na 0,77 %. Ukazatel dosáhl druhé nejvyšší hodnoty v roce 2011. Právě v tomto roce se provozní výsledek hospodaření zvedl o trojnásobek. Provozní výsledek hospodaření se zvedl i přes to, že došlo ke zvýšení položky výkonová spotřeba. Výkonová spotřeba se v tomto období zvětšila z 50 mil. Kč na 683 mil. Kč. Od roku 2012 se hodnota ukazatele pohybuje v rozmezí 3 – 5 %. Za povšimnutí stojí porovnání ukazatele ROA s ukazatelem ROE. Ve sledovaném období

je ukazatel rentability vlastního kapitálu v některých letech menší, v některých větší než rentabilita aktiv. V prvním roce dosahuje větších hodnot ukazatel ROE, v druhém sledovaném roce dosahuje vyšších hodnot ukazatel ROA. Lze tedy konstatovat, že podnik v letech 2008 a 2011 lépe hospodaří s vlastním kapitálem, v ostatních letech jsou lépe zhodnoceny aktiva. V grafu 4.1 můžeme vidět srovnání ukazatelů ROA, ROCE a ROE.

### Rentabilita tržeb

Do rovnice (2.8) jsou ve jmenovateli zahrnuty položky tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Hodnoty se nevyvíjí ve všech šesti letech pravidelně. V prvním roce dosahuje ukazatel hodnoty 3,37 %. Tržby v tomto roce dosáhly hodnoty 1 376 mil. Kč. Rok 2009 je rokem, kdy hodnota čistého zisku dosahuje záporných hodnot, z toho důvodu i tento ukazatel klesá na hodnotu 0,46 %. Hodnota ukazatele v roce 2010 opět rose, díky nárůstu zisku o 2 mil. Kč. Zvýšení položky výkonů v roce 2011 má za následek zvýšení celkového hospodářského výsledku, což zapříčinilo i zvýšení celkového ukazatele. V dalším roce tj. v roce 2012 se tržby snížily oproti minulému roku v celkové výši o 112 mil. Kč, což vede i ke snížení celkového ukazatele. V roce 2013 ukazatel rentability tržeb narůstá a dosahuje hodnoty 4,75 %. V grafu 4.2 vidíme, že podnik dosahuje vysokých hodnot jak ukazatele rentability nákladů, tak i ukazatele rentability tržeb. Jelikož v některých obdobích dokonce ROS převyšuje ROC, lze z toho usuzovat, že management podniku pracuje dobře.

**Graf 4.2 Ukazatele rentability tržeb a nákladů**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

## Rentabilita nákladů

Ukazatel rentability nákladů by měl v čase růst. Hodnoty rentability nákladů jsou v období 2009 – 2010 poměrně nízké. V dalších letech ukazatel dosahuje vyšších hodnot, kdy v roce 2013 přesahují hodnoty 4 %. Vyšší hodnoty ukazatele v posledních třech letech vypovídají o dobře zhodnocených nákladech, které jsou vloženy do hospodářského procesu. V roce 2011 zapříčinilo tak velký nárůst ukazatele, pokles celkových nákladů o 103 mil. Kč. Mezi lety 2011 a 2012 poklesl ukazatel o 0,15 %, protože se snížil celkový zisk o 5 mil. Kč. Na základě provedených výpočtů jsme zjistili, že podnik dosahuje podobných výsledku ukazatelů ROS a ROC ve sledovaném období. Vypočtené hodnoty ukazatele rentability nákladů uvedené v tab. 4.1 jsou získány na základě výpočtu podle vzorce (2.9) a jsou zobrazeny v grafu 4.2.

### 4.1.2 Pyramidový rozklad ROE

Hlavním smyslem rozkladu je vyčíslit jakým způsobem se dílčí ukazatele podílí na vrcholovém ukazateli ROE. Postupy při rozkladu ROE v jednotlivých letech můžeme nalézt v Příloze č. 7 – 10.

**Tabulka 4.2 Vlivy dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE (v %)**

Ukazatel	2008-2009		2009-2010		2010-2011		2011-2012		2012-2013	
	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí	vliv	pořadí
Provozní rentabilita	-0,207	4.	0,000	4.	-0,992	5.	0,095	5.	0,006	2.
Obrátka aktiv	-3,076	2.	0,073	2.	7,010	1.	-0,661	2.	-0,119	3.
Daňová redukce	0,330	5.	-0,004	5.	-0,536	4.	-0,350	3.	0,009	2.
Úroková redukce	-5,235	1.	0,908	1.	1,589	2.	0,063	4.	1,110	1.
Finanční páka	-2,101	3.	0,013	3.	-0,400	3.	-0,819	1.	-0,522	4.
<b>Σ relativních vlivů</b>	<b>-10,289</b>	<b>-</b>	<b>0,990</b>	<b>-</b>	<b>6,670</b>	<b>-</b>	<b>-1,673</b>	<b>-</b>	<b>0,483</b>	<b>-</b>

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V grafu 4.3 jsou znázorněny vlivy dílčích ukazatelů. V období 2008 -2009 ukazatel ROE se v celkové výši zmenšil o 10,29 %. Jediný pozitivní vliv na velikost ukazatele ROE má ukazatel daňové redukce ve výši 0,33 %. Pozitivní vliv je způsoben tím, že daň v roce 2009 činí 0 Kč, protože podnik dosahuje záporného výsledku hospodaření. Největší negativní vliv má ukazatel úrokové redukce ve výši – 5,23 %. Jelikož ve výkazu zisku a ztráty podniku není uvedena položka nákladových úroků, budeme předpokládat, že nákladové úroky

byly ve výši 0 Kč. Z toho důvodu má tento ukazatel největší vliv, protože v roce 2009 činily nákladové úroky 4 mil. Kč. Druhý největší negativní vliv má obrátka aktiv, která dosahuje hodnoty - 3,08 %. Negativní vliv u obrátky aktiv způsobil pokles tržeb o 672 mil. Kč. Na třetím místě je ukazatel finanční páka ve výši - 2,10 %. Nejmenší negativní vliv představuje provozní rentabilita. Negativní vliv má rovněž provozní rentabilita v hodnotě - 0,21 %, a to z důvodu poklesu tržeb.

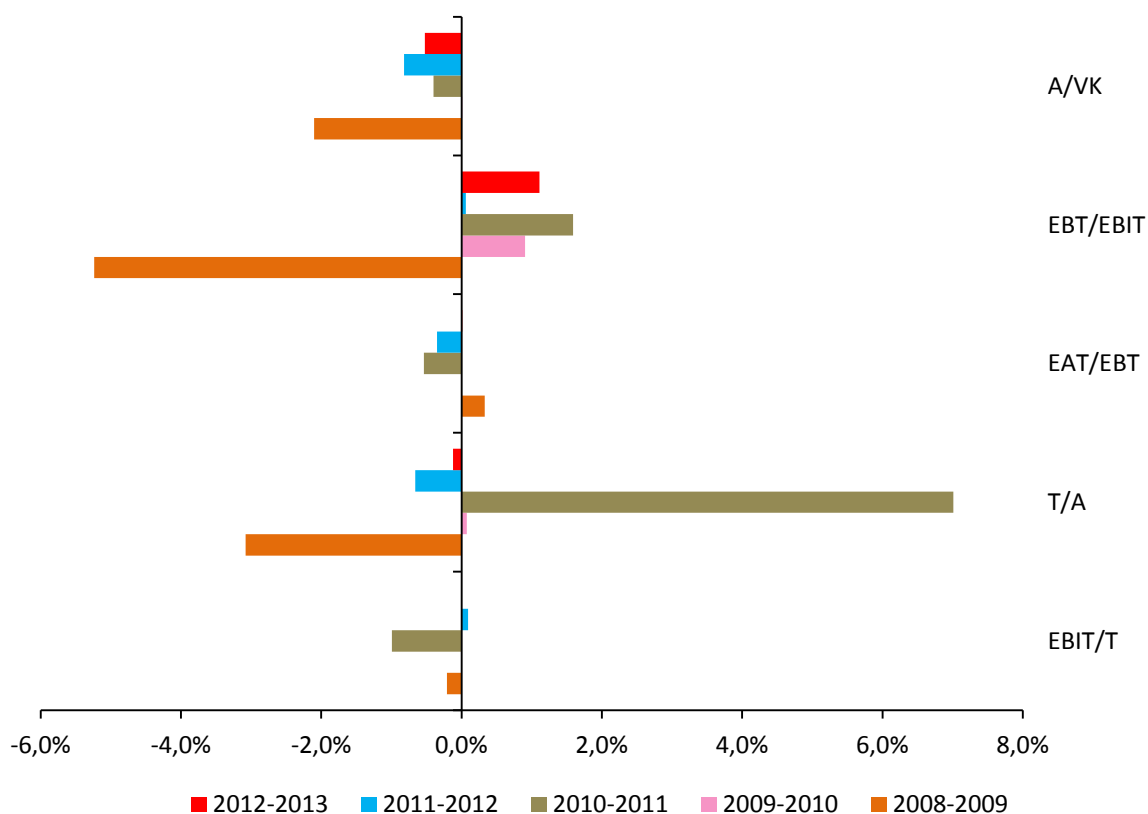
V dalším období tj. 2009-2010 se ukazatel ROE zvýšil o 0,99 %. Největší pozitivní vliv má ukazatel úrokové redukce ve výši 0,908 %. Příčinou pozitivního vlivu je pokles nákladových úroků téměř o 2,5 mil. Kč. Vliv ukazatele obrátka aktiv představuje 0,07 %. V tomto období dochází k většímu nárůstu tržeb než aktiv. Tržby vzrostly oproti minulému roku o 213 mil. Kč a aktiva o 9,7 mil. Kč. Pozitivní vliv mají rovněž ukazatele finanční páka a provozní rentabilita. Přičemž vliv provozní rentability je mizivý. Jako jediný ukazatel, který negativně působil na vrcholový ukazatel ROE, byl ukazatel daňové redukce. Protože položka daň za běžnou činnost vzrostla na 66 tis. Kč.

V dalším období se vrcholový ukazatel ROE opět zvětšuje a to o 6,67 %. Největší pozitivní vliv má ukazatel obrátka aktiv v hodnotě 7,01 %, přičemž příčinou pozitivního vlivu byl pokles tržeb o 205 mil. Kč a nárůst aktiv o 15 mil. Kč. Úroková redukce má rovněž pozitivní vliv a to ve výši 1,59 %, položka nákladových úroků se zvýšila o 318 tis. Kč. Největší negativní vliv na vrcholový ukazatel má provozní rentabilita a to z důvodu právě klesajících tržeb a rostoucí položky EBIT, která se zvýšila o 36 mil. Kč. Další ukazatel, který představuje negativní vliv je ukazatel daňové redukce. Daň z příjmů za běžnou činnost vzrostla o 5,5 mil. Kč. Nejmenší negativní vliv představuje finanční páka ve výši 0,4 %.

V období 2011-2012 vrcholový ukazatel klesá o 1,67 %. Největší vliv na pokles má finanční páka. Negativní vliv má tento ukazatel z důvodu snížení aktiv a zvýšení vlastního kapitálu. Druhým v pořadí je ukazatel obrátka aktiv, který představuje negativní vliv ve výši -0,66 %. Jelikož obrátka aktiv poměruje tržby k aktivům a aktiva klesají v tomto období ve větší míře než tržby, působí tento ukazatel negativně. V tomto období dochází k poklesu tržeb o 19 mil. Kč a poklesu aktiv o 41 mil. Kč. Třetím ukazatelem, který představuje negativní vliv je ukazatel daňové redukce. Náklad v podobě daně se opět zvyšuje a v roce 2012 tak činí 6 mil. Kč. Pozitivní vliv mají ukazatele provozní rentabilita a úroková redukce. Nejmenší pozitivní vliv představuje ukazatel úrokové redukce ve výši 0,06 %.

Vrcholový ukazatel ROE v posledním sledovaném období opět narůstá a to o 0,48 %. Nákladové úroky činí v tomto období nejnižší částku ve výši 669 tis. Kč. Právě díky poklesu nákladových úroků představuje úroková redukce největší pozitivní vliv. I když tržby v tomto období mají klesající tendenci, představuje provozní rentabilita pozitivní vliv. Důvodem pozitivního vlivu je větší pokles tržeb než pokles položky EBIT. Daňová redukce stejně jako provozní rentabilita má zanedbatelný vliv na vrcholový ukazatel. Negativně působícími ukazateli jsou obrátka aktiv a finanční páka. Obrátka aktiv představuje druhý největší negativní vliv ve výši - 0,12 %. Příčinou negativního vlivu je již dříve zmíněno snížení tržeb a nárůst aktiv. Druhým negativním vliv má finanční páka. Negativně působí proto, že vlastní kapitál roste rychleji než aktiva. V grafu 4.3 jsou znázorněny jednotlivé vlivy dílčích ukazatelů v období 2008 – 2013.

**Graf 4.3 Vliv dílčích ukazatelů na ukazatel ROE**



*Zdroj: Vlastní zpracování*



### 4.1.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele představují, jak efektivně umí podnik hospodařit. Ukazatele jsou rozděleny do dvou skupin. V první skupině jsou ukazatele vyjádřené ve dnech, ve kterých jsou peněžní prostředky vázány k majetku. Druhá skupina je vyjádřena v počtu obrátek, to znamená, kolikrát se daná položka přemění na tržby v období jednoho roku.

**Tabulka 4.3 Ukazatele aktivity**

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Obrat aktiv</b>	1,82	1,19	1,53	1,67	1,70	1,44
<b>Obrat zásob</b>	3,95	3,50	3,79	3,55	4,34	3,78
<b>Doba obratu aktiv (ve dnech)</b>	197	302	236	216	211	250
<b>Doba obratu zásob (ve dnech)</b>	91	103	95	101	83	95
<b>Doba obratu pohledávek (ve dnech)</b>	71	113	80	63	73	69
<b>Doba obratu závazků (ve dnech)</b>	30	47	45	31	17	22

*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### **Obrátka celkových aktiv**

Vývoj ukazatele obrátka celkových aktiv se za celé zkoumané období příliš neliší. Do položky tržby ve vzorci (2.10) jsou zahrnuty tržby za prodej zboží, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a materiálu. Z tabulky 4.3 je viditelné, že nejrychlejších obrátek aktiv je dosaženo v roce 2008. Podnik dosahuje v tomto roce celkových tržeb v hodnotě 1 376 mil. Kč a výše aktiv činí 754 mil. Kč. V dalších letech se ukazatel vyvíjí stabilně a má rostoucí tendenci. V roce 2011 dosahuje ukazatel hodnoty 1,67, to znamená, že podnik v tomto roce dokázal „obrátit“ aktiva na tržby zhruba 1,7 krát. V roce 2013 ukazatel klesl z hodnoty 1,70 na hodnotu 1,44. Pokles obrátek aktiv je způsoben poklesem tržeb o 143 mil. Kč oproti roku 2012 a nárůstem aktiv o 4 mil. Kč.

### **Obrátka zásob**

V roce 2008 vykazuje ukazatel obrátka zásob hodnotu 3,95. To znamená, že v daném roce společnost zhruba čtyři krát prodala své zásoby a uskladnila nové. Výsledné hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí 3,5 až 4,4 obrátek za rok. Výjimkou není ani rok 2011, kde ukazatel dosahuje hodnoty ve výši 3,55. Hodnoty ve jmenovateli a čitateli (vzorec 2.11) činily 323 mil. Kč a 615 mil. Kč. Nejvyššího stavu zásob bylo dosaženo v roce 2008 v hodnotě 348 mil. Kč. V roce 2009 se zásoby zmenšily o 147 mil. Kč. Od roku 2010 se stav zásob v průměru pohybuje ve výši 244 mil. Kč. Nejvýznamnější položkou tržeb za celé sledované období byly tržby z prodeje zboží a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb.

### **Doba obratu aktiv**

Ukazatel doby obratu aktiv nemá v časovém horizontu 5 let stabilní vývojový charakter. Hodnoty ukazatele se pohybují od 197 dní až do 302 dní. Právě v roce 2008 dosahuje ukazatel nejnižší hodnoty tj. 197 dní a ukazatele rentability tržeb dosahuje nejvyšších hodnot. Tržby v tomto roce činí 1,4 mil. Kč. Od roku 2008 hodnota ukazatele vzrostla o 105 dní. V dalším roce v souvislosti s ukazateli rentability, dochází ke zvýšení doby obratu aktiv. Rok 2009 je tedy rokem, kdy ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty v celém sledovaném období. Příčinou nárůstu je menší pokles hodnoty oproti minulému roku ve jmenovateli než v čitateli vzorec (2.12). Hodnota ve jmenovateli poklesla o 673 mil. Kč a v čitateli jen o 165 mil. Kč. Od roku 2010 se doba obratu aktiv pohybuje v průměru kolem 228 dní. Faktory, které tento ukazatel ovlivňují, jsou tak tržby a celková aktiva.

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel doba obratu zásob by měl dosahovat co nejnižších hodnot. Vývoj ukazatele je v časovém horizontu šesti let stabilní. Hodnota se od roku 2008 do roku 2013 pohybuje zhruba kolem 100 dní. Nejnižší hodnoty společnost dosahuje v roce 2012, kdy stav zásob činil 225 mil. Kč, a hodnota tržeb činila 294 mil. Kč. Právě v tomto roce podnik „váže“ zásoby v podnikání pouze 83 dní, což je nejnižší počet dní ve sledovaném období. Vyššího počtu dní dosahuje společnost jak v roce 2009 tak v roce 2011. V roce 2009 činí ukazatel 109 dní a v roce 2011 činí 101 dní. Takto vysoký nárůst ukazatele zapříčinil nárůst

stavu zásob o 47 mil. Kč a pokles tržeb o 585 mil. Kč. Vzhledem k tomu, že zásoby jsou v rámci bilance významnou položkou, vychází hodnoty doby obratu zásob po celé sledované období v tak vysokých hodnotách.

### **Doba obratu pohledávek**

Doporučená doba obratu pohledávek dle Ručkové a Roubíčkové (2012) je běžná doba splatnosti faktur. Pokud je doba splatnosti faktur menší než doba obratu pohledávek, znamená to, že obchodní partneři nedodrželi obchodní politiku. V dnešní době je poměrně mnoho takových případů. V dané chvíli záleží na velikosti podniku a jeho politice, zda delší doba splatnosti pro ně představuje velké finanční problémy nebo ne. Nejdéle trvalo inkaso pohledávek v roce 2009, kdy podnik obdržel peněžní prostředky až za 113 dní. Nejkratší doba obratu pohledávek je v roce 2011 a to ve výši 63 dní. Od roku 2012 se platební morálka odběratelů opět zhoršuje.

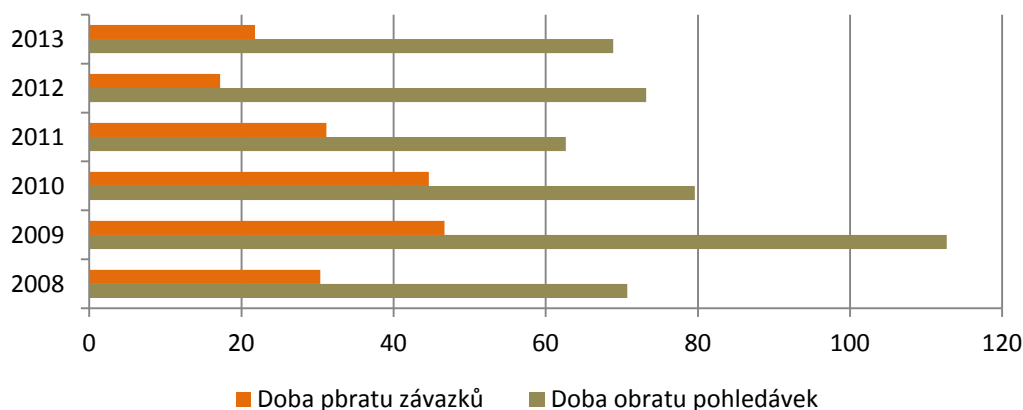
### **Doba obratu krátkodobých závazků**

Je ukazatelem, díky kterému můžeme zjistit, jak je na tom daná společnost s placením svých závazků. Průměrná doba obratu závazků za sledované období činí 32 dní. Nejdéle doba obratu krátkodobých závazků byla v roce 2009, kdy klesly tržby podniku z 1 376 mil. Kč na 703 mil. Kč. A doba splatnosti závazku tak činí 47 dní. Nejkratší dobu obratu krátkodobých závazků představuje rok 2012, kdy podnik platí své závazky do 17 dnů. Od roku 2009 doba obratu krátkodobých závazků roste, z důvodu poklesu celkových tržeb.

### **Pravidlo solventnosti**

Pravidlo solventnosti vyplývá z toho, že doba obratu pohledávek musí být menší než doba obratu závazků. To znamená, že by společnost měla být schopna přinutit dlužníky zaplatit rychleji, než ona zaplatí svým věřitelům. Z grafu 4.4 je zřejmé, že toto pravidlo není splněno ani jednou za dané období. Doba obratu závazků je v každém období vyšší než doba obratu pohledávek, největší rozdíl je v roce 2009.

**Graf. 4.4 Pravidlo solventnosti (ve dnech)**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### 4.1.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Tyto ukazatele sledují vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Zadluženost, byť i vysoká, nemusí nutně znamenat negativní charakteristiku podniku.

**Tabulka 4.4 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Podíl vlastního kapitálu na aktivech (v %)	54,78	69,96	69,30	73,03	83,05	87,87
Celková zadluženost (v %)	45,17	30,00	30,62	26,48	16,40	11,65
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	82,47	42,88	40,86	36,27	19,75	13,26
Majetkový koeficient	1,83	1,43	1,44	1,37	1,20	1,14
Úrokové krytí	0	0,78	2,93	20,46	27,59	59,28
Úrokové zatížení	0	1,29	0,34	0,05	0,04	0,02

*Zdroj: Vlastní zpracování*

##### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Ukazatel je ve všech sledovaných letech větší než 50 %. Z tabulky 4.4 je viditelné, že podíl vlastního kapitálu na aktivech každým rokem stoupá. V roce 2008 je podíl nejnižší, kdy činí 54,78 %. Největší položku vlastního kapitálu v daném roce tvoří výsledek hospodaření minulých let ve výši 366 mil. Kč, v aktivech jsou největší položkou krátkodobé pohledávky ve výši 270 mil. Kč.

Nejvyšší samostatnosti dosáhla firma v roce 2013, díky výraznějšímu zvýšení vlastního kapitálu než zvýšení aktiv. V daném roce dochází ke zvýšení aktiv o 4 mil. Kč a zvýšení vlastního kapitálu o 31 mil. Kč.

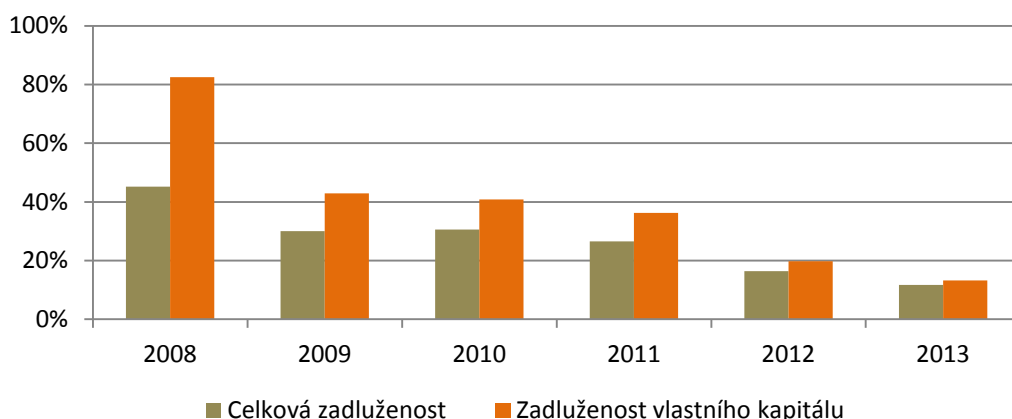
### **Celková zadluženost**

Celková zadluženost v čase klesá. Pro věřitele jsou tyto výsledky pozitivním jevem. Protože čím je hodnota ukazatele nižší, tím nižší je i riziko věřitelů. Podle výsledků v tabulce 4.4 je patrné, že podnik s postupem času využívá více vlastní kapitál k profinancování svých činností. Největší zadluženosti dosáhl podnik v roce 2008, kdy zadluženost činila 45,17 %. Příčina takového zadlužení je vysoká hodnota cizího kapitálu. Vysoká zadluženost není negativním jevem, pokud je podnik dostatečně výkonný. Výše celkového zadlužení může mít i dopad na poskytnutí úvěru bankou. Jelikož zadluženost podniku ani v jednom roce nepřevyšuje 50 %, znamená to, že podnik má dostatečný prostor pro využívání cizích zdrojů. Největší položkou v roce 2008 jsou bankovní úvěry a výpomoci ve výši 212 mil. Kč. Podnik tak navýšil úvěr oproti minulému roku o 64 mil. Kč. V roce 2009 se podařilo společnosti splatit poměrnou část úvěrů a snížit tak jejich výši na 86 mil. Kč. Od roku 2010 celková zadluženost klesá, díky úspěšnému splácení vypůjčeného cizího kapitálu. V roce 2013 má společnost zapůjčených 13 mil. Kč. Společnost v roce 2010 nakoupila stavbu v hodnotě 28 mil. Kč, v roce 2012 pořídila software a pozemky v celkové výši 243 tis. Kč.

### **Zadluženost vlastního kapitálu**

Tento ukazatel podle vzorce (2.18) vyjadřuje, kolikrát dluh převyšuje vlastní kapitál. Dle Dluhošové (2010) se v akceptovatelném pásmu pohybuje pouze hodnota v roce 2008. V grafu 4.5 vidíme, že v dalších letech zadluženost vlastního kapitálu klesá až o polovinu. Tento pokles je způsoben snížením již dříve zmíněných úvěrů. Druhou nejvýznamnější položku cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Nejvyšších hodnot krátkodobých závazků dosahuje podnik v roce 2008 ve výši 116 mil. Kč. V roce 2009 výše dlouhodobých závazků činí 0 Kč, podnik tak dostal svým dlouhodobým závazkům a splatil je všechny v částce 13 mil. Kč. Z tabulky 4.4 je zřejmé, že dluh nepřevyšuje vlastní kapitál ani jednou ve sledovaném období.

**Graf 4.5 Ukazatele zadluženosti**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

### **Majetkový koeficient**

Výsledné hodnoty ukazatele se za celé sledované období snižují. Vývoj finanční páky tak zpomaluje růst rentability vlastního kapitálu. Majetkový koeficient vzorec (2.19) je vyjádřen jako podíl celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. V roce 2008 činí hodnota aktiv 754 mil. Kč a vlastní kapitál činí 413 mil. Kč. V dalších letech dochází ke snižování stavu aktiv, největší pokles zaznamenaly položky zásob, které poklesly o 148 mil. Kč a krátkodobé pohledávky, které se snížily o 50 mil. Kč. Vlastní kapitál se po celé sledované období vyvíjí stabilně a jeho nejvýznamnější položkou je výsledek hospodaření minulých let.

### **Úrokové krytí**

V tabulce 4.4 nejsou uvedeny výsledné hodnoty za rok 2008, protože podnik tuto položku v účetních výkazech za toto období neuvedl. Předpokládáme tedy, že výše nákladových úroků je 0 Kč. Ukazatel úrokového krytí nám říká, kolikrát je podnik schopen v jednotlivých letech hradit ze svého EBITu úroky. V roce 2009 podnik není schopen hradit nákladové úroky z provozní činnosti. Výše výsledku hospodaření před úroky a zdaněním v daném roce činila – 921 tisíc Kč a nákladové úroky činily 4 mil. Kč. Scholleová (2012) tvrdí, že doporučená hodnota tohoto ukazatele je 3, z toho vyplývá, že by podnik měl být schopen třikrát hradit nákladové úroky z dosaženého EBITu. K této doporučené hodnotě se podnik blíží v roce 2010, kdy hodnota krátkodobých bankovních úvěrů činí 70 mil. Kč.

Nákladové úroky se oproti roku 2009 zmenšily o 2,5 mil. Kč. Od roku 2011 je podnik schopen hradit úroky až dvacetkrát, v roce 2013 dokonce šedesátkrát. Díky tomu, že společnost řádně splácí své úvěry, tento ukazatel stoupá. V posledním sledovaném roce zbývá společnosti splatit 13 mil. Kč vypůjčeného kapitálu.

### Úrokové zatížení

Z tabulky 4.4 vidíme, že ukazatel úrokového zatížení tedy splňuje očekávaný klesající trend, což představuje pro společnost pozitivní jev. Předpokládáme, že v roce 2008 činily nákladové úroky 0 Kč. Placené úroky tak odčerpávají každým rokem méně a méně výsledku hospodaření. V roce 2009 dosahoval ukazatel hodnoty 1,29. Jelikož má podnik od roku 2010 relativně nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Ukazatel úrokového zatížení v čase klesá z důvodu postupného snižování nákladových úroků a růstu výsledku hospodaření před zdaněním. Například v roce 2011 byly nákladové úroky ve výši 2 mil. Kč a v roce 2013 ve výši 669 tis. Kč. Jeden z důležitých faktorů, který působí na velikost úrokového zatížení je tedy výše provozního výsledku hospodaření.

#### 4.1.5 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity se zaměřují na schopnost podniku krátkodobě dostát svým závazkům. Vysoké hodnoty ukazatelů poukazují na schopnost podniku splácet krátkodobé závazky. Předpokladem pro splacení závazků je dostatečně vysoké množství peněžních prostředků v hotovosti nebo na běžném účtu podniku, v pohledávkách či zásobách.

**Tabulka 4.5 Ukazatele likvidity**

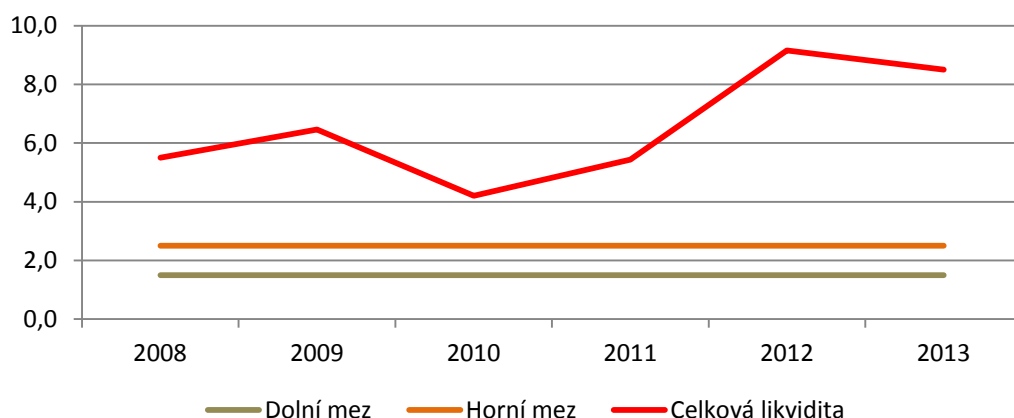
Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Celková likvidita</b>	5,50	6,46	4,20	5,43	9,15	8,50
<b>Pohotová likvidita</b>	2,50	2,95	2,07	2,18	4,33	4,12
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,17	0,54	0,29	0,17	0,07	0,96

*Zdroj: Vlastní zpracování*

## Celková likvidita

Z grafu 4.6 vidíme, že hodnoty ukazatele se ani jeden rok nepohybovaly v doporučeném rozmezí, v některých letech ho přesahovaly dokonce třikrát.

**Graf 4.6 Celková likvidita**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

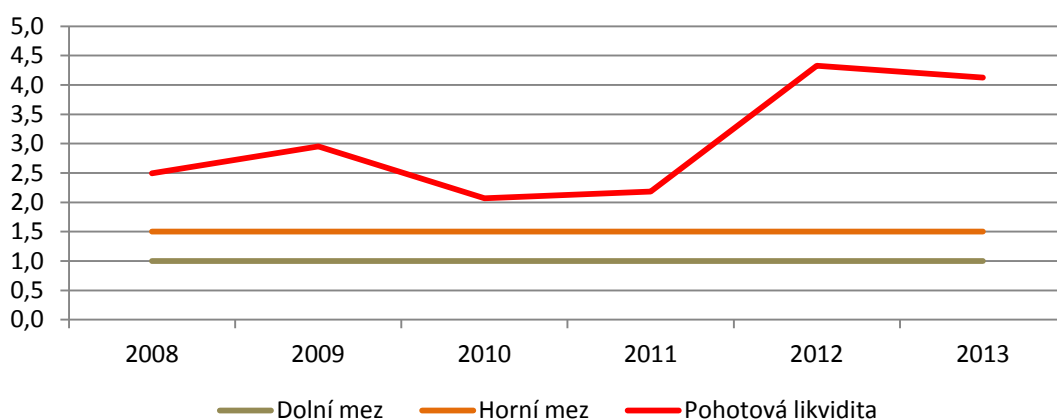
V celém sledovaném období se hodnoty celkové likvidity vyvíjí směrem nahoru, což je pro podnik příznivé. Musíme si však uvědomit, že nadměrná likvidita snižuje rentabilitu, protože finanční prostředky tak nejsou investovány do výnosnějších forem aktiv. Nesmíme ale zapomenout porovnat výsledky s konkurencí či podniky působícími ve stejném odvětví. Ze vzorce (2.22) víme, že se celková likvidita vypočítá jako podíl oběžného majetku a krátkodobých závazků. V roce 2010 dosahuje ukazatel nejnižší hodnoty tj. 5,20, v tomto roce činí stav oběžných aktiv 476 mil. Kč a krátkodobé závazky se pohybují ve výši 113 mil. Kč. Od roku 2011 má opět ukazatel rostoucí tendenci. V roce 2011 společnost navýšila stav zásob o 47 mil. Kč a snížila krátkodobý finanční majetek o 17 mil. Kč. V roce 2012 dosahuje podnik hodnot vysoko nad horní hranici doporučeného pásma. Důvodem tak vysoké hodnoty je vázanost finančních prostředků v oběžných aktivech konkrétně v zásobách v hodnotě 225 mil. Kč a v krátkodobých pohledávkách v hodnotě 199 mil. Kč. V roce 2013 má rovněž podnik k dispozici 48 mil. Kč na bankovních účtech.



## Pohotová likvidita

Pohotová likvidita poměřuje oběžná aktiva bez stavu zásob s krátkodobými závazky. Výsledky jsou obsaženy v tabulce 4.5 za sledované období v letech 2008 – 2013.

**Graf 4.7 Pohotová likvidita**



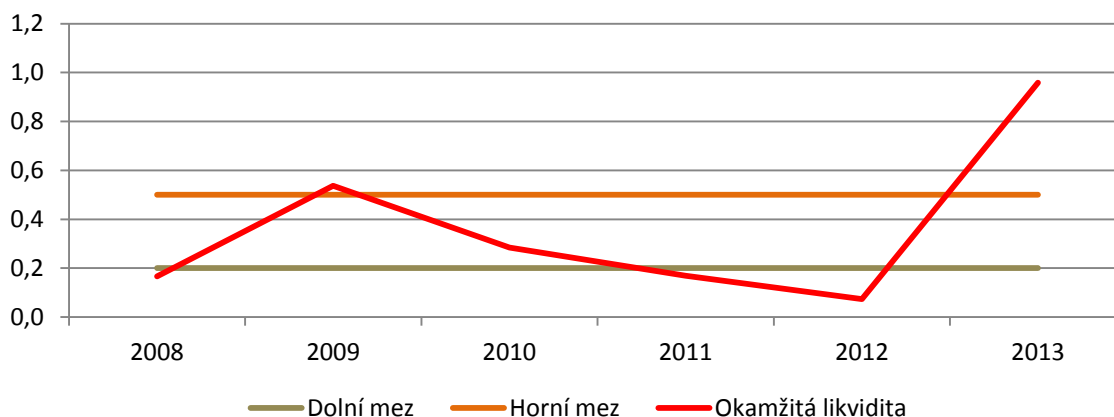
*Zdroj: Vlastní zpracování*

Veškeré výše uvedené ukazatele vycházejí ze stavových položek z rozvahy a hodnotí likviditu podniku pouze k určitému datu. Takové hodnocení z hlediska budoucího vývoje je často pro podnik nedostačující. Zjištění zda je podnik schopen dostát svým závazkům je jeden z nejdůležitějších ukazatelů, proto se doporučuje provádět hlubší analýzu. Pro tyto účely je vhodné sestavit plán příjmů a výdajů, který zahrnuje všechny potřebné a důležité položky. Podle vzorce (2.23) se v čitateli z oběžných aktiv odčítá v jednotlivých letech stav zásob, ve jmenovateli je každoročně položka krátkodobých závazků. Hodnoty ukazatele se v daném období pohybují vysoko nad horní hranicí. Díky vysokým hodnotám likvidity může podnik lehce získat nové finanční prostředky, protože výsledné hodnoty z tabulky 4.5 představují jistou záruku investorům z hlediska návratnosti finančních prostředků. Hodnoty jsou nižší než v celkové likviditě a to z toho důvodu, že velkou část oběžného majetku tvoří právě zásoby. V celém sledovaném období tvoří zásoby 50 % oběžných aktiv.

## Okamžitá likvidita

Ve vzorci (2.24) je okamžitá likvidita neboli peněžní likvidita vyjádřena jako podíl finančního majetku ke krátkodobým závazkům. Finančním majetkem se zde rozumí suma položek hotovost a peníze na účtech v bankách.

**Graf 4.8 Okamžitá likvidita**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V doporučeném pásmu se výsledné hodnoty pohybují od roku 2008 do roku 2010. Nejhoršího výsledku dosáhl podnik v roce 2012, kdy okamžitá likvidita činí 0,07. Pokud by podnik vykazoval tak nízkou hodnotu okamžité likvidity delší dobu, z hlediska investorů by bylo příliš riskantní vložit finanční prostředky do takového podniku. Takto nízkou hodnotu můžeme přisuzovat probíhající modernizaci firmy. V roce 2013 je ukazatel vysoko nad horní hranicí, v tomto roce podnik vykazoval vysokou vázanost finančního majetku v oběžných aktivech. V roce 2012 je podíl finančního majetku na oběžných aktivech ve výši 0,8 %, zato v roce 2013 tvoří finanční majetek 11,27 %, oběžného majetku. Nejvýznamnější položkou ve finančním majetku v roce 2013 jsou účty v bankách ve výši 48 mil. Kč.

## Čistý pracovní kapitál

Jak vidíme z tabulky 4.6, společnost dosahovala po celé sledované období kladných hodnot čistého pracovního kapitálu, to znamená, že krátkodobé závazky nepřesahovaly krátkodobý majetek, z kterého se čerpaly zdroje na zaplacení.

**Tabulka 4.6 Čistý pracovní kapitál (v tis.)**

Položka	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>ČPK</b>	522 184	378 904	362 479	393 548	380 605	378 290

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Velikost ČPK v čase klesá, v roce 2010 dosahuje nejnižších hodnot. Od roku 2010 hodnota čistého pracovního kapitálu opět roste, ale tento vývoj netrvá dlouho. ČPK totiž od roku 2011 postupně klesá. Tento vývoj zapříčinil poměr krátkodobých pohledávek ke krátkodobým závazkům v jednotlivých letech. Například v roce 2010 krátkodobé pohledávky činí 33,75 % bilanční sumy a krátkodobé závazky činí 18,92 % bilanční sumy. V roce 2013 činí krátkodobé pohledávky 27,60 % bilanční sumy, krátkodobé závazky 8,72 %. V období šesti let drží podnik výši čistého pracovního kapitálu stabilně nad 360 mil. Kč. Společnost si tak v horizontu šesti let vytváří jakýsi „polštář“ pro případné finanční výkyvy.

## 4.2 Srovnání vybraných ukazatelů rentability s odvětvím

Vrcholem poměrové analýzy je mezipodnikové srovnání. Vypočtené ukazatele jsou porovnávány s hodnotami totožných ukazatelů u jiných podniků, které jsou stejného nebo podobného typu (Mulačová, Mulač a kolektiv 2013). Přiřazení vybraného podniku do správného odvětví se provádí na základě kódu NACE, tj. na základě statistické klasifikace ekonomických činností. Jedná se o klasifikaci, pomocí které lze snadno identifikovat obor činnosti ekonomického subjektu. NACE rozděluje ekonomické činnosti, resp. oblasti

ekonomických činností, tak, že každé statistické jednotce, která vykonává určitou ekonomickou činnost, lze přiřadit některý kód NACE. Společnost JAP TRADING s.r.o. vykonává ekonomickou činnost uvedenou pod kódem 27 B. Podnik tak jako hlavní činnosti vyrábí elektrická zařízení. Zdrojem dat, která jsou použita pro srovnání odvětví s podnikem, je vypracovaná finanční analýza uvedená na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. Tabulka 4.7 obsahuje data z finanční analýzy podnikové sféry a výsledné hodnoty rentability námi vybrané a hodnocené společnosti.

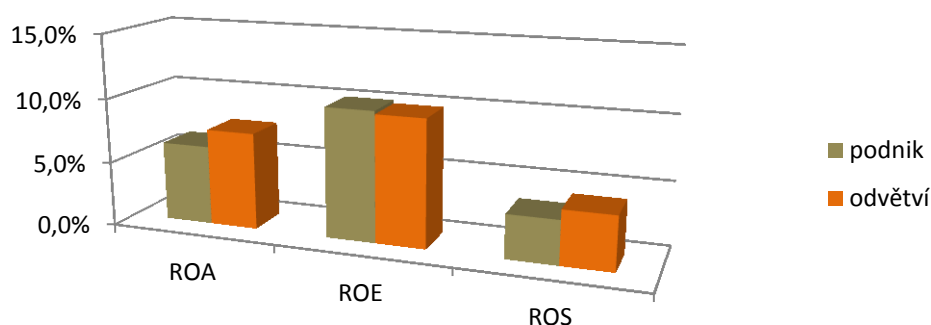
**Tabulka 4.7 Srovnání vybraných ukazatelů rentability (v %)**

Ukazatel	2008		2009		2010		2011		2012		2013	
	podnik	odvětví	podnik	odvětví	podnik	odvětví	podnik	odvětví	podnik	odvětví	podnik	odvětví
<b>ROA</b>	6,15	7,52	0,55	7,26	0,82	9,08	6,66	8,92	6,11	16,37	6,86	11,84
<b>ROE</b>	10,07	9,83	-0,22	7,79	0,77	14,84	7,44	12,81	5,76	24,45	6,25	19,08
<b>ROS</b>	3,37	4,15	0,46	5,43	0,54	6,68	3,77	6,27	3,58	9,21	4,75	6,86

*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce 2008 se rentabilita celkových aktiv zkoumaného podniku blíží k průměrným hodnotám odvětví. V tomto roce činí rozdíl mezi výslednou hodnotou podniku a průměrnou hodnotou odvětví 1,37 %. Rentabilita vlastního kapitálu v tomto jediném roce převyšuje hodnoty odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu je o 0,24 procentních bodů vyšší než průměrná rentabilita vlastního kapitálu podniků, které se zabývají výrobou elektrických zařízení. Podnik tak v tomto roce dobře hospodáří s vloženým kapitálem. Toto období je pro podnik JAP TRADING, s.r.o. z hlediska srovnání s odvětví velice dobrý, protože všechny ukazatele se přibližují k hodnotám za odvětví. Rentabilita tržeb se vypočítá jako podíl EBIT k tržbám. Výsledná hodnota podniku zaostává o 0,78 procentních bodů. Z hlediska ziskovosti je podnik v tomto roce na výborné úrovni. Srovnání vybraných ukazatelů za rok 2008 je znázorněno v grafu 4.9.

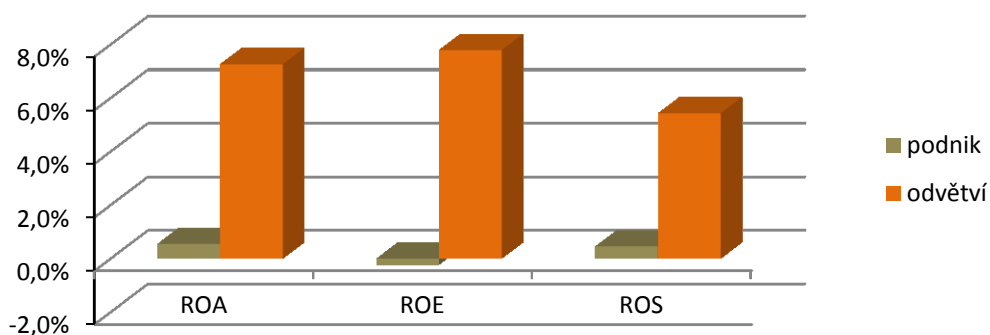
**Graf 4. 9 Srovnání vybraných ukazatelů za rok 2008**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce 2009 se podnik pohybuje hluboko pod hodnotami dosažených v odvětví. Rentabilita celkových aktiv je menší téměř o 7 %. Průměrné hodnoty odvětví se pohybují v hodnotě 7,26 %, zato podnik vykazoval ukazatel ROA pouze v hodnotě 0,55 %. Příčinou tak nízkých hodnot je negativní výsledek hospodaření za běžné období. Jelikož ukazatel rentability vlastního kapitálu poměřuje čistý zisk k vlastnímu kapitálu, dosahuje hodnota ukazatele záporných hodnot ve výši - 0,22 %. Rentabilita tržeb se od průměrných hodnot odvětví liší téměř o 5 %. Protože podnik vykazoval záporný výsledek hospodaření, všechny ukazatele rentability se pohybují hluboko pod hodnotami, kterých v průměru dosahují jiné podniky spadající pod NACE kód B 27. Vypočtené hodnoty jsou zobrazeny v grafu 4.10.

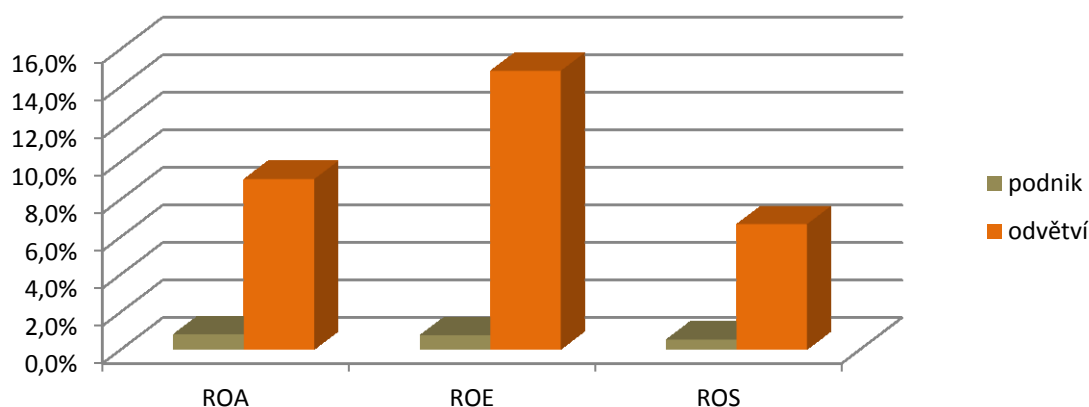
**Graf 4.10 Srovnání vybraných ukazatelů za rok 2009**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce 2010 je rentabilita celkových aktiv zkoumaného podniku o 8,26 % nižší než průměrná hodnota vybraných podniků v odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu se liší od hodnoty odvětví o 14,07 %. To znamená, že podniky působící ve stejném odvětví jako tento podnik dokážou o mnoho lépe zhodnotit vlastní kapitál. Podnik JAP TRADING, s.r.o. dosahuje nízkých hodnot ve všech zkoumaných ukazatelích rentability. Ani jeden z ukazatelů nepřevyšuje průměrnou hodnotu odvětví. Největší vliv na takto nízkou hodnotu ukazatele měla hodnota čistého zisku, kdy v roce 2010 dosahovala pouze hodnoty 3 mil. Kč. V tomto období je podnik z hlediska ziskovosti velmi podprůměrný. Výsledné hodnoty podniku jsou znázorněny v grafu 4.11.

**Graf 4.11 Srovnání vybraných ukazatelů rentability za rok 2010**

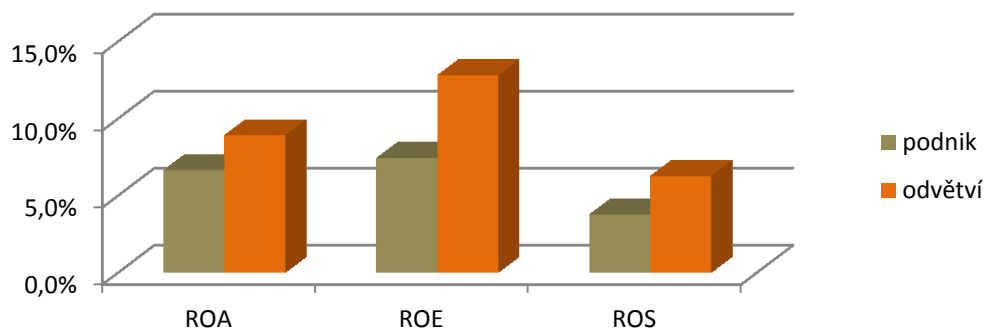


*Zdroj: Vlastní zpracování*

Od roku 2011 má rentabilita celkových aktiv rostoucí tendenci. A proto se výsledné hodnoty pomalu blíží k průměrným hodnotám odvětví. Hodnoty podniku se liší o 2,26 %. Podnik v tomto období lépe zhodnocuje vlastní kapitál než celková aktiva. Rentabilita vlastního kapitálu poměruje čistý zisk s vlastním kapitálem a hodnoty podniku se pohybují ve výši 7,44 %, což představuje druhou největší rentabilitu vlastního kapitálu za celé sledované období. I přes to, tato hodnota nepřevyšuje hodnotu průměrné rentability vlastního kapitálu v odvětví. Pozitivním jevem je, že rentabilita nedosahuje tak nízkých hodnot jako v roce předchozím, takže podnik zlepšil svoje hospodaření. V daném období nepřevyšuje

ani rentabilita tržeb průměrnou rentabilitu v odvětví. Vypočtené hodnoty jsou zobrazeny v grafu 4.11.

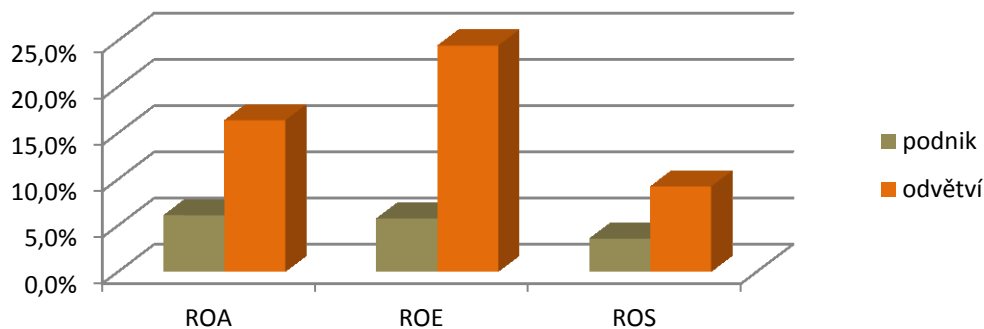
**Graf 4.11 Srovnání vybraných ukazatelů rentability za rok 2011**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V roce 2012 je ukazatel rentability aktiv o mnoho nižší než průměrná hodnota vybraných podniků, které se zabývají výrobou elektrických zařízení. Ukazatel rentability aktiv je menší o 10,26 %. Odvětvové hodnoty dosahují v tomto období vysokých hodnot. Největší rozdíl zaznamenal ukazatel rentability vlastního kapitálu, kdy jeho hodnoty dosahují o 18,7 % méně, než hodnoty v odvětví. Hlavním důvodem tak nízké rentability společnosti JAP TRADING, s. r. o. je pokles čistého zisku a nárůst vlastního kapitálu o 27 mil. Kč. Podnik v tomto roce nemá příliš dobrou pozici na trhu, protože ani jeden z ukazatelů nepřevyšuje průměrné hodnoty odvětví. K průměrným hodnotám odvětví se rovněž nepřibližuje ani rentabilita tržeb. Kdy hodnoty odvětví dosahují 9,21 % a výsledné hodnoty podniku pouze 3,58 %. Výsledné hodnoty jsou zobrazeny v Grafu 4.12.

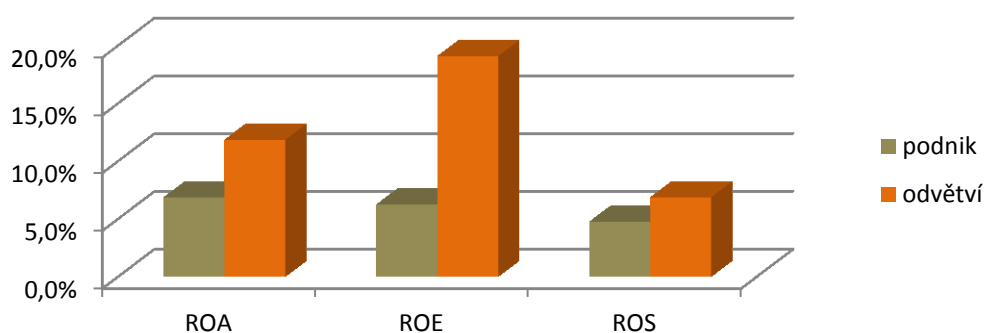
**Graf 4.12 Srovnání vybraných ukazatelů rentability za rok 2012**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

V posledním roce dosahuje rentabilita aktiv nejvyšší hodnoty za celý sledovaný horizont. I přes to ale ani zdaleka nepřevyšuje průměrné hodnoty odvětví, které činí 11,84 %. I když rentabilita vlastního kapitálu každým rokem roste, nepřesahuje průměrné hodnoty odvětví a zaostává oproti němu téměř o 13 %. Příčinou tak nízké hodnoty je zvýšení vlastního kapitálu téměř o 32 mil. Kč. Jediným pozitivním jevem je, že rentabilita tržeb se pomalu přibližuje k průměrné hodnotě odvětví. Jelikož ve sledovaném období vykazují ukazatele rentability nižších hodnot, znamená to, že podnik stále špatně hospodaří s vloženými prostředky. V grafu 4.13 je znázorněno srovnání vybraných ukazatelů rentability za rok 2013.

**Graf 4.13 Srovnání vybraných ukazatelů rentability za rok 2013**



*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z provedeného srovnání s odvětvím vyplynulo, že vývoj jednotlivých ukazatelů rentability společnosti JAP TRADING s.r.o. není příliš pozitivní a podnik by tak měl svou pozornost zaměřit na podporu tvorby výsledku hospodaření, který za celou dobu značně kolísá.

#### **4.3 Zhodnocení finanční analýzy**

Na základě finanční analýzy jsou v závěru čtvrté kapitoly zhodnoceny vypočtené výsledky. Finanční analýza byla provedena u společnosti JAP TRADING, s. r. o. za období 2008 – 2013. Společnost se zabývá především výrobou grafitových výrobků.



Při zpracování jednotlivých ukazatelů se vycházelo zejména z údajů obsažených v účetních výkazech – rozvaha a výkazu zisku a ztráty.

Z horizontální a vertikální analýzy lze usoudit, že aktiva podniku měla v některých sledovaných obdobích rostoucí tendenci. Dlouhodobý hmotný majetek měl po celou dobu rostoucí tendenci a pohyboval se v průměru kolem 20 % z celkových aktiv. Podstatný vliv na celková aktiva měla položka oběžných aktiv, která klesla pouze ve dvou obdobích. Oběžná aktiva se v období šesti let pohybovala v rozmezí 74-85 % z celkových aktiv. Největší část oběžných aktiv představovaly zásoby. U pasivních ukazatelů je zjevné, že společnost využívá více vlastních zdrojů než cizí kapitál. Pasiva mají stejný vývoj jako aktiva a je tak dodržen bilanční princip, to znamená, že pouze ve dvou letech mají klesající tendenci. Vlastní kapitál se pohybuje ve všech sledovaných obdobích v rozmezí od 54 % do 84 % z celkových pasiv. Nejvýznamnější položku celkových pasiv tvoří výsledek hospodaření z minulých let. Bankovní úvěry mají klesající tendenci z důvodu jejich řádného splácení.

Na výnosech se první tři roky nejvíce podílely tržby za prodané zboží, které za celé sledované období měly rostoucí tendenci. Od roku 2011 se na výnosech nejvíce podílí výkony, tj. tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Ostatní výnosy měly zanedbatelný podíl na celkových výnosech. V nákladech mají v prvních třech letech největší zastoupení náklady vynaložené na prodej zboží, v dalších třech letech tvoří podstatnou část nákladů výkonová spotřeba.

Hodnoty ukazatelů rentability ve sledovaném období nemají stabilní charakter vývoje. V prvním roce dosahovaly hodnoty rentability vyšších hodnot. V druhém období jsou některé výsledné hodnoty záporné, z důvodu záporného výsledku hospodaření. Hodnota ukazatele ROE dosahovala ve čtyřech obdobích nižších hodnot než ukazatel ROA, to znamená, že v těch čtyřech obdobích byla lépe zhodnocena celková aktiva. Je pozitivní, že dochází postupně k nárůstu hodnot ukazatele rentability nákladů. Pomocí pyramidového rozkladu jsme zjistili jednotlivé dílčí ukazatele, které se nejvíce podílely na nárůstu nebo poklesu ukazatele ROE. Pomocí funkcionální metody jsme zjistili, že v obdobích 2010 - 2011 a 2012 - 2013 měl největší vliv na ukazatele ROE ukazatel úrokové redukce. V období 2011 – 2012 měla na ukazatel ROE největší vliv obrátka aktiv a finanční páka. A v posledním období představoval největší vliv opět ukazatel úrokové redukce. Lze tedy říci, že na rentabilitu vlastního kapitálu nejčastěji působil ukazatel úrokové redukce.

Další provedenou analýzou byla analýza ukazatelů aktivity. Doba obratu aktiv činí v průměru 236 dní. Pravidlo solventnosti není splněno ani v jednom ze sledovaných období. Doba splatnosti pohledek v každém období převyšuje dobu splatnosti závazků. Z toho vyplývá, že podnik dodává zboží odběratelům s horší platební morálkou než má samotný podnik. Podnik by se tak měl spíše zaměřit na spolehlivější odběratele. Obrátka celkových aktiv vyjadřuje využití celkového majetku. Výsledné hodnoty se pohybují v průměru kolem hodnoty 1,56. To znamená, že se majetek v průměru přemění na tržby minimálně jednou za rok.

Podnik využívá více vlastní zdroje než cizí kapitál. Celková zadluženost podniku tak dosahuje nejvyšších hodnot v prvním období a to ve výši 45 %. V dalších letech celková zadluženost klesá. Pozitivním jevem je, že podnik financuje své aktivity i z vlastních zdrojů a nemusí proto využívat velké množství cizích zdrojů. Co se týče úrokového krytí, tak je podnik na tom velice dobře. Ve většině sledovaného období dosahuje úrokové krytí hodnot vyšších než 100 %, co znamená, že podnik je schopen nákladové úroky pokrýt. A tudíž úrokové zatížení nepředstavuje pro podnikatele hrozbu.

Ukazatele likvidity ve sledovaném období rostou, ve většině případů přesahují výsledné hodnoty ty doporučené. Podnik dosahuje hodnot běžné likvidity v průměru kolem 6. To znamená, že po přeměně oběžných aktiv je podnik schopen hradit své závazky až šestkrát. Hodnoty pohotové likvidity začínají výrazně narůstat od roku 2012. Před rokem 2012 se pohotová likvidita pohybuje v rozmezí 2 - 3. Zásoby tak tvoří velkou část oběžného majetku. U okamžité likvidity, která zahrnuje v čitateli pouze pohotové platební prostředky, se hodnoty nevyvíjejí stabilně. V některých obdobích dosahuje podnik hodnot pod doporučenou hranicí, v některých obdobích přesahují výsledné hodnoty doporučenou hranici několikanásobně. Nízké hodnoty mohou nasvědčovat tomu, že podnik své peníze investuje. Na druhou stranu, by si měl podnik uvědomit, že je důležité udržovat určitou část peněžních prostředků na účtech a v pokladně, pro případ neočekávaných událostí.

## 5 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy zhodnotit vývoj podniku v období šesti let. Každá firma potřebuje zpětnou vazbu všech svých aktivit a k tomu právě slouží vybrané metody finanční analýzy. Finanční analýza je nástroj, díky kterému lze odhalit, jak daleko se vybraný podnik v jednotlivých oblastech finančního řízení dostal, zda naplnil své předem stanovené cíle, a které činitele přispěly k aktuální finanční situaci podniku. Při pravidelném zkoumání podniku pomocí těchto analýz lze odhalit možné následky, identifikovat slabá místa či získat podklady pro budoucí zlepšení.

Druhá kapitola byla zaměřena na teoretickou složku, ve které se blíže popisuje nejen použité metody finanční analýzy, ale i její uživatelé, zdroje, z kterých čerpá a náležitosti, které musí obsahovat. Dále byla objasněna podstata vybraných finančních metod.

Ve třetí kapitole jsou obsaženy užitečné a základní informace o zkoumaném podniku. Byl zde popsán předmět hlavní činnosti, uveden den vzniku společnosti, přibližná majetková struktura podniku i samotný vývoj podniku. Dále byla provedena vertikální a horizontální analýza a výsledky jednotlivých analýz byly následně interpretovány.

Čtvrtá kapitola byla zaměřena na aplikaci vybraných metod. V první řadě byla provedena poměrová analýza, tj. analýza rentability, zadluženosti, aktivity či likvidity. Z vypracovaných metod jsme zjistili, že ziskovost podniku není vysoká, a podnik by se tak měl naučit lépe hospodařit s vloženými prostředky. Fakt, že rentabilita aktiv v některých obdobích převyšuje rentabilitu vlastního kapitálu, poukazuje na horší zhodnocení vlastního kapitálu. Na druhou stranu je pozitivní, že zadluženost vybraného podniku klesá. Z provedených výpočtů vyplývá, že podnik nemá problém splácet své závazky včas. Naopak doba splatnosti pohledávek je v některých obdobích vysoká. Podnik by měl tak zvážit, zda dosavadní platební morálka některých odběratelů nepovede v budoucnosti ke snížení tempa růstu samotného podniku. V závěru této kapitoly bylo rovněž provedeno srovnání s odvětvím, ve kterém podnik JAP TRADING, s. r. o. působí. Výsledné hodnoty v některých zkoumaných obdobích nebyly příliš potěšující. A lze tedy konstatovat, že si společnost za celé zkoumané období mohla počínat lépe, jelikož v roce 2009 dosahovala záporného zisku. Pozitivní je, že právě od tohoto roku má zisk převážně rostoucí tendenci. Na závěr je dobré podtrhnout, že společnost JAP TRADING, s. r. o. patří mezi menší, ale úspěšné podniky, které svou inovátorskou činností stále dobývají trh.

## Seznam použité literatury

### a) Knižní zdroje

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol.. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. Rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN: 978-80-86929-68-2.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a kolektiv. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 811s. ISBN: 978-80-7400-194-9.
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN: 80-7179-529-1.
- [5] KNÁPKOVÁ, Adriana., PAVELKOVÁ, Drahomíra., ŠTEKER, Karel Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2013. 240 s. ISBN: 978-89247-4456-8.
- [6] KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*, díl II. Praha: Polygon, 1997. 288 s. ISBN 80-85967-56-1.
- [7] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýzy municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s. ISBN: 80-7179-778-2.
- [8] MULAČOVÁ, V., MULAČ, P., a kolektiv. *Obchodní podnikání ve 21. století*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2013. 520 s. ISBN: 978-80-247-4780-4.
- [9] NÝVLTOVÁ Romana., MARINIČ Pavel. *Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy*. 1 vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. 208 s. ISBN:978-80-247-3158-2.
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. rozšířené vydání. Praha: GRADA Publishing, 2011. 144 s. ISBN: 978-80-247-3916-8.
- [11] RŮČKOVÁ Petra., ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2012. 296 s. ISBN: 978-80-247-4047-8.

[12] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vyd. Praha: GRADA Publishing, 2012. 272 s. ISBN: 978-80-247-4004-1.

[13] SLÁVIK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2013. 176 s. ISBN: 978 -80-247-4593-0.

[14] ŠIMAN, J., PETERA, P. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie v praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 192 s. ISBN: 978-80-7400-117-8.

[15] VÁCHAL Jan., VOCHOZKA Marek., a kolektiv. *Podnikové řízení*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2013. 688 s. ISBN: 978-80-247-4642-5.

[16] VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 320 s. ISBN 80-86119-21-1.

[17] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vydání. Praha: GRADA Publishing, 2011. 248s. ISBN: 978-80-278-3647-1.

## **b) Internetové zdroje**

[1] Profil společnosti [online]. JAP TRADING, s. r. o. [3. 4. 2015]. Dostupné z: <http://www.jap.cz/>

## **c) Ostatní zdroje**

[1] Finanční výkazy společnosti JAP TRADING, s. r. o. za období let 2008 -2013.

[2] Výroční zprávy společnosti JAP TRADING, s. r. o. za období let 2008 -2013.

## Seznam zkratek

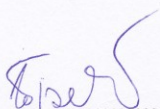
A	Aktiva
CZ	Cizí zdroje
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
EAT	Čistý zisk (výsledek hospodaření za účetní období)
EBT	Zisk před zdaněním (výsledek hospodaření před zdaněním)
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace
EU	Evropská unie
KFM	Krátkodobý finanční majetek
Kr. závazky	Krátkodobé závazky
NACE	Kód pro klasifikaci ekonomických činností
OA	Oběžná aktiva
ROCE	Rentabilita vloženého kapitálu
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
t	Sazba daně
T	Tržby
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál

## Prohlášení o využití výsledků diplomové (bakalářské) práce

Prohlašuji, že

- jsem byl(a) seznámen(a) s tím, že na mou diplomovou (bakalářskou) práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová (bakalářská) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové (bakalářské) práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové (bakalářské) práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona; - bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7.5.2015

  
.....  
jméno a příjmení studenta

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1 Rozvaha JAP TRADING, s. r. o. 2008-2013

Příloha č. 2 Výkaz zisku a ztráty JAP TRADING, s. r. o. 2008-2013

Příloha č. 3 Horizontální analýza rozvahy 2008-2013

Příloha č. 4 Vertikální analýza rozvahy 2008-2013

Příloha č. 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2008-2013

Příloha č. 6 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 2008-2013

Příloha č. 7 Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2008-2009

Příloha č. 8 Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2009-2010

Příloha č. 9 Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2010-2011

Příloha č. 10 Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2011-12

Příloha č. 11 Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2012-13



## Příloha č. 1

Rozvaha JAP TRADING, s. r. o. 2008 – 2013

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	ROKY					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b> (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	<b>001</b>	<b>754 495</b>	<b>589 388</b>	<b>599 089</b>	<b>614 717</b>	<b>573 632</b>	<b>578 235</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002						
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	115 333	118 201	121 503	130 661	144 643	148 968
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	30	0	0	373	457	357
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005						
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006						
3.	Software	007	30	0	0	373	457	357
4.	Ocenitelná práva	008						
5.	Goodwill	009						
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010						
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011						
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012						
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	115 303	118 201	121 503	130 288	144 186	148 611
B. II. 1.	Pozemky	014		5 023	5 023	5 198	5 357	5 357
2.	Stavby	015		64 098	92 291	102 939	100 554	100 190
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016		5 537	24 064	21 504	32 447	36 572
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017						
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018						
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019						
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		43 543	125	647	5 828	6 492
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021						
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022						
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023						
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024						
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025						
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026						
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027						
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028						
6.	Porizovaný dlouhodobý finanční majetek	029						
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030						

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	ROKY					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	638 291	470 077	475 838	482 326	427 296	428 716
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	348 562	200 965	241 331	288 722	225 194	220 798
C. I. 1.	Materiál	033						
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034						
	3. Výrobky	035		0	0	59 087	54 177	60 333
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036						
	5. Zboží	037	0	200 533	241 199	220 579	170 826	159 883
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	432	132	9 056	191	582
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039						
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040						
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041						
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042						
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky	043						
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044						
	6. Dohadné účty aktivní	045						
	7. Jiné pohledávky	046						
	8. Odložená daňová pohledávka	047						
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	270 328	220 155	202 194	178 529	198 682	159 600
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	270 328	214 168	198 098	173 382	191 265	158 720
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051						
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky	052						
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053						
	6. Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	0	1 948	0
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0	628	4 031	529	273	607
	8. Dohadné účty aktivní	056	0	40	65	36	40	70
	9. Jiné pohledávky	057	0	5 319		4 582	5 156	203
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	19 401	48 957	32 313	15 075	3 420	48 318
C. IV. 1.	Peníze	059	0	158	180	495	369	338
	2. Účty v bankách	060	0	48 799	32 133	14 580	3 051	47 980
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061						
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062						
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	871	1 110	1 748	1 730	1 693	551
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	0	174	659	659	576	483
	2. Komplexní náklady příštích období	065						
	3. Příjmy příštích období	066	0	936	1 089	1 071	1 117	68

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2008	2009	2010	2011	2012	2013
A.	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	754 495	589 388	599 089	614 717	573 632	578 235
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 85)	068	413 275	412 355	415 176	448 919	476 376	508 121
A. I.	Základní kapitál (ř. 70)	069	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A. I. 1.	Základní kapitál	070	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071						
	3. Změny základního kapitálu	072						
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 73)	073			-360		0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074						
	2. Ostatní kapitálové fondy	075						
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			-360		0	0
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077						
	5. Rozdíly z přeměn společností	078						
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (-)	079	550	550	550	550	550	550
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	500	500	500	500	500	500
	2. Statutární a ostatní fondy	081	50	50	50	50	50	50
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 85)	082	366 126	407 726	406 805	409 986	443 369	470 826
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	0	407 726	407 726	410 907	443 369	470 826
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084			-921	-921		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	41 599	-921	3 181	33 383	27 457	31 745
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 100)	086	340 813	176 800	183 420	162 801	94 082	67 381
B. I.	Rezervy (ř. 87)	087	0	0	0	0	352	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088						
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089						
	3. Rezerva na daň z příjmů	090						
	4. Ostatní rezervy	091	0	0	0	0	352	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92)	092	12 720	0	66	3 391	2 485	3 874
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093						
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	094						
	3. Závazky - podstatný vliv	095						
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k ostatním účastníkům	096						
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097						
	6. Vydané dluhopisy	098						
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099						
	8. Dohadné účty pasivní	100						
	9. Jiné závazky	101				2 317	314	804
10.	Odložené daňové závazky	102	0	0	66	1 074	2 171	3 070

Označení	PASIVA	Číslo řádku	2008	2009	2010	2011	2012	2013
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	116 107	91 173	113 359	88 778	46 691	50 425
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	116 107	82 918	101 061	75 186	39 333	36 763
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105						
3.	Závazky - podstatný vliv	106					0	
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	107					0	
5.	Závazky k zaměstnancům	108	0	1 210	1 402	1 715	1 654	1 522
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	0	643	761	989	850	822
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	0	2 113	5 114	6 490	0	7 746
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	520	1 001	680	135	1 850
9.	Vydané dluhopisy	112						
10.	Dohadné účty pasivní	113	0	724	449	490	270	628
11.	Jiné závazky	114		3 045	3 571	3 228	4 449	1 097
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	211 986	85 627	69 995	70 632	44 554	13 082
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0	0	13 770	12 321	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	85 627	69 995	56 862	32 233	13 082
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0			0	
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	407	233	493	2 997	3 174	2 733
C. I. 1.	Vydaje příštích období	120	0	233	489	2 997	3 174	2 733
2.	Výnosy příštích období	121	0	0	4	0	0	0

## Příloha č. 2

### Výkaz zisku a ztráty JAP TRADING, s. r. o. 2008 – 2013

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	1 376 152	695 031	908 216	323 384	294 101	239 462
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	1 279 129	621 317	814 170	309 057	281 451	231 510
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03	0	73 714	94 046	14 327	12 650	7 952
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	0	7 978	8 163	761 490	678 358	599 345
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	0	7 978	6 237	702 404	683 268	594 811
2.	Změna stavu u zásob vlastní činnosti	06	0	0	0	59 086	-4 910	4 534
3.	Aktivace	07	0	0	1 926	0	0	0
B.	Výkonov a spotřeba (ř. 09 + 10)	08	0	51 066	50 573	683 855	621 490	533 845
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	0	17 593	11 486	637 544	575 819	492 452
B. 2.	Služby	10	0	33 473	39 087	46 311	45 671	41 393
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	97 023	30 626	51 636	91 962	69 518	73 452
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	28 305	25 068	30 002	34 042	37 036	35 805
C. 1.	Mzdové náklady	13	0	18 140	21 698	24 606	26 351	25 762
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	0	5 769	7 083	8 484	9 579	8 945
C. 4.	Sociální náklady	16	0	1 159	1 221	952	1 106	1 098
D.	Daně a poplatky	17	0	114	154	226	314	336
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 793	8 111	7 265	9 614	9 293	9 593
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	0	587	92	332	411	401
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	557	40	235	268	71
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	30	52	97	143	330
F.	Zůstatkov a cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	0	3	5	34	171	42
F. 1	Zůstatkov a cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	0	171	42
F. 2	Prodaný materiál	24	0	3	5	34	0	0
G.	Změna stavu u rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	12 034	-2 709	-23 591	4 986	1 442	-4 451
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	25 157	17 627	13 653	10 367	22 575	9 238
H.	Ostatní provozní náklady	27	7 965	9 019	35 751	4 485	5 045	8 327
V.	Převod provozních výnosů	28					0	0
I.	Převod provozních nákladů	29					0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	66 083	9 234	15 795	49 274	39 203	33 439

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31						
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32						
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33						
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34						
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35						
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36						
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37						
K.	Náklady z finančního majetku	38						
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39						
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40						
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41						
X.	Výnosové úroky	42	0	316	49	43	44	54
N.	Nákladové úroky	43	0	4 149	1 683	2 001	1 270	669
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	75 488	72 057	23 756	36 371	27 426	34 464
O.	Ostatní finanční náklady	45	95 174	78 378	34 670	44 753	31 628	28 299
XII.	Převod finančních výnosů	46					0	0
P.	Převod finančních nákladů	47					0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-19 686	-10 155	-12 548	-10 340	-5 428	5 550
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	4 798	0	66	5 551	6 318	7 244
Q. 1.	- splatná	50	0	0	0	4 544	5 221	6 345
Q. 2.	- odložená	51	0	0	66	1 007	1 097	899
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	41 599	-921	3 181	33 383	27 457	31 745
XIII.	Mimořádné výnosy	53						
R.	Mimořádné náklady	54						
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55						
S. 1.	- splatná	56						
S. 2.	- odložená	57						
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58						
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59						
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	41 599	-921	3 181	33 383	27 457	31 745
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	46 397	-921	3 247	38 934	33 775	38 989

## Příloha č. 3

### Horizontální analýza rozvahy 2008 – 2013

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
			2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b> (f. 02 + 03 + 31 + 63)	001	-21,9%	1,6%	2,6%	-6,7%	0,8%	-165 107	9 701	15 628	-41 085	4 603
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002										
B.	Dlouhodobý majetek (f. 04 + 13 + 23)	003	2,5%	2,8%	7,5%	10,7%	3,0%	2 868	3 302	9 158	13 982	4 325
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f. 05 až 12)	004	-100,0%			22,5%	-21,9%	-30	0	373	84	-100
B. I.	Zřizovací výdaje	005										
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006										
3.	Software	007	-100,0%			22,5%	-21,9%	-30	0	373	84	-100
4.	Ocenitelná práva	008										
5.	Goodwill	009										
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010										
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011										
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012										
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f. 14 až 22)	013	2,5%	2,8%	7,2%	10,7%	3,1%	2 898	3 302	8 785	13 898	4 425
B. II.	Pozemky	014		0,0%	3,5%	3,1%	0,0%	5 023	0	175	159	0
2.	Stavby	015		44,0%	11,5%	-2,3%	-0,4%	64 098	28 193	10 648	-2 385	-364
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016		334,6%	-10,6%	50,9%	12,7%	5 537	18 527	-2 560	10 943	4 125
4.	Pěstební celky trvalých porostů	017										
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018										
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019										
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		-99,7%	417,6%	800,8%	11,4%	43 543	-43 418	522	5 181	664
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021										
9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022										
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (f. 24 až 30)	023										
B. III.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024										
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025										
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026										
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027										
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028										
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029										
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030										

Označení	AKTIVA	Číslo řádku	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
			2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
C.	<b>Oběžná aktiva</b> (f. 32 + 39 + 48 + 58)	031	-26,4%	1,2%	1,4%	-11,4%	0,3%	-168 214	5 761	6 488	-55 030	1 420
C. I.	Zásoby (f. 33 až 38)	032	-42,3%	20,1%	19,6%	-22,0%	-2,0%	-147 597	40 366	47 391	-63 528	-4 396
C. I.	Material	033										
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034										
3.	Výrobky	035				-8,3%	11,4%			59 087	-4 910	6 156
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036										
5.	Zboží	037		20,3%	-8,5%	-22,6%	-6,4%	200 533	40 666	-20 620	-49 753	-10 943
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038		-69,4%	6760,6%	-97,9%	204,7%	432	-300	8 924	-8 865	391
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (f. 40 až 47)	039										
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	040										
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041										
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042										
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky	043										
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044										
6.	Dohadné účty aktivní	045										
7.	Jiné pohledávky	046										
8.	Odložená daňová pohledávka	047										
C. III.	Krátkodobé pohledávky (f. 49 až 57)	048	-18,6%	-8,2%	-11,7%	11,3%	-19,7%	-50 173	-17 961	-23 665	20 153	-39 082
C. III.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	-20,8%	-7,5%	-12,5%	10,3%	-17,0%	-56 160	-16 070	-24 716	17 883	-32 545
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050										
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051										
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky	052										
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053										
6.	Stát - daňové pohledávky	054					-100,0%				1 948	-1 948
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055		541,9%	-86,9%	-48,4%	122,3%	628	3 403	-3 502	-256	334
8.	Dohadné účty aktivní	056		62,5%	-44,6%	11,1%	75,0%	40	25	-29	4	30
9.	Jiné pohledávky	057		-100,0%	12,5%	-96,1%		5 319	-5 319	4 582	574	-4 953
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (f. 59 až 62)	058	152,3%	-34,0%	-53,3%	-77,3%	1312,8%	29 556	-16 644	-17 238	-11 655	44 898
C. IV.	Peníze	059		13,9%	175,0%	-25,5%	-8,4%	158	22	315	-126	-31
2.	Účty v bankách	060		-34,2%	-54,6%	-79,1%	1472,6%	48 799	-16 666	-17 553	-11 529	44 929
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061										
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062										
D. I.	Časové rozlišení (f. 64 až 66)	063	27,4%	57,5%	-1,0%	-2,1%	-67,5%	239	638	-18	-37	-1 142
D. I.	Náklady příštích období	064		278,7%	0,0%	-12,6%	-16,1%	174	485		-83	-93
2.	Komplexní náklady příštích období	065										
3.	Příjmy příštích období	066		16,3%	-1,7%	4,3%	-93,9%	936	153	-18	46	-1 049

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
			2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2010	2012-2011
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	-21,9%	1,6%	2,6%	-6,7%	0,8%	-165 107	9 701	15 628	-41 085	4 603
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	-0,2%	0,7%	8,1%	6,1%	6,7%	-920	2 821	33 743	27 457	31 745
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069										
A. I.	Základní kapitál	070										
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071										
3.	Změny základního kapitálu	072										
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073			-100,0%				-360	360		
A. II.	Emisní ážio	074										
2.	Ostatní kapitálové fondy	075										
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			-100,0%				-360	360		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077										
5.	Rozdíly z přeměn společností	078										
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079										
A. III.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080										
2.	Statutární a ostatní fondy	081										
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	11,4%	-0,2%	0,8%	8,1%	6,2%	41 600	-921	3 181	33 383	27 457
A. IV.	Nerozdělený zisk minulých let	083			0,8%	7,9%	6,2%	407 726		3 181	32 462	27 457
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084				-100,0%		0	-921		921	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	-102,2%	-445,4%	949,4%	-17,8%	15,6%	-42 520	4 102	30 202	-5 926	4 288
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	-48,1%	3,7%	-11,2%	-42,2%	-28,4%	-164 013	6 620	-20 619	-68 719	-26 701
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087					-100,0%				352	-352
B. I.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088										
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089										
3.	Rezerva na daň z příjmů	090										
4.	Ostatní rezervy	091					-100,0%				352	-352
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	-100,0%		5037,9%	-26,7%	55,9%	-12 720	66	3 325	-906	1 389
B. II.	Závazky z obchodních vztahů	093										
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094										
3.	Závazky - podstatný vliv	095										
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	096										
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097										
6.	Vydané dluhopisy	098										
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099										
8.	Dohadné účty pasivní	100										
9.	Jiné závazky	101				-86,4%	156,1%			2 317	-2 003	490
10.	Odložený daňový závazek	102			1527,3%	102,1%	41,4%		66	1 008	1 097	899

Označení	PASIVA b	Číslo řádku c	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
			2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	-21,5%	24,3%	-21,7%	-47,4%	8,0%	-24 934	22 186	-24 581	-42 087	3 734
B. III.	Závazky z obchodních vztahů	104	-28,6%	21,9%	-25,6%	-47,7%	-6,5%	-33 189	18 143	-25 875	-35 853	-2 570
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105										
3.	Závazky - podstatný vliv	106										
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	107										
5.	Závazky k zaměstnancům	108		15,9%	22,3%	-3,6%	-8,0%	1 210	192	313	-61	-132
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109		18,4%	30,0%	-14,1%	-3,3%	643	118	228	-139	-28
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110		142,0%	26,9%	-100,0%		2 113	3 001	1 376	-6 490	7 746
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111		92,5%	-32,1%	-80,1%	1270,4%	520	481	-321	-545	1 715
9.	Vydané dluhopisy	112										
10.	Dohadné účty pasivní	113		-38,0%	9,1%	-44,9%	132,6%	724	-275	41	-220	358
11.	Jiné závazky	114		17,3%	-9,6%	37,8%	-75,3%	3 045	526	-343	1 221	-3 352
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)	115	-59,6%	-18,3%	0,9%	-36,9%	-70,6%	-126 359	-15 632	637	-26 078	-31 472
B. IV.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116				-10,5%	-100,0%	0	0	13 770	-1 449	-12 321
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117		-18,3%	-18,8%	-43,3%	-59,4%	85 627	-15 632	-13 133	-24 629	-19 151
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118										
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 + 121)	119	-42,8%	111,6%	507,9%	5,9%	-13,9%	-174	260	2 504	177	-441
C. I.	Výdaje příštích období	120		109,9%	512,9%	5,9%	-13,9%	233	256	2 508	177	-441
2.	Výnosy příštích období	121			-100,0%			0	4	-4	0	0

## Příloha č. 4

### Vertikální analýza rozvahy 2008 – 2013

Označení	AKTIVA b	Číslo řádku c	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	100,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002						
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	15,2861%	20,0549%	20,2813%	21,2555%	25,2153%	25,7625%
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	0,0040%			0,0607%	0,0797%	0,0617%
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005						
	2. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006						
	3. Software	007				0,0607%	0,0797%	0,0617%
	4. Ocenitelná práva	008						
	5. Goodwill	009						
	6. Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010						
	7. Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011						
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012						
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	15,2821%	20,0549%	20,2813%	21,1948%	25,1356%	25,7008%
B. II. 1.	Pozemky	014		0,8522%	0,8384%	0,8456%	0,9339%	0,9264%
	2. Stavby	015		10,8753%	15,4052%	16,7458%	17,5294%	17,3269%
	3. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016		0,9394%	4,0168%	3,4982%	5,6564%	6,3248%
	4. Pěstební celky trvalých porostů	017						
	5. Dospělá zvířata a jejich skupiny	018						
	6. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019						
	7. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020		7,3878%	0,0209%	0,1053%	1,0160%	1,1227%
	8. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021						
	9. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022						
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023						
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024						
	2. Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025						
	3. Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026						
	4. Půjčky a úvěry - ovládací a řídicí osoba, podstatný vliv	027						
	5. Jiný dlouhodobý finanční majetek	028						
	6. Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029						
	7. Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030						

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	84,5984%	79,7568%	79,4269%	78,4631%	74,4896%	74,1422%
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	46,1981%	34,0972%	40,2830%	46,9683%	39,2576%	38,1848%
C. I.	1. Materiál	033						
	2. Nedokončená výroba a polotovary	034						
	3. Výrobky	035				9,6121%	9,4446%	10,4340%
	4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036						
	5. Zboží	037		34,0239%	40,2610%	35,8830%	29,7797%	27,6502%
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038		0,0733%	0,0220%	1,4732%	0,0333%	0,1007%
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039						
C. II.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	040						
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041						
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042						
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043						
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044						
	6. Dohadné účty aktivní	045						
	7. Jiné pohledávky	046						
	8. Odložená daňová pohledávka	047						
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	35,8290%	37,3532%	33,7502%	29,0425%	34,6358%	27,6012%
C. III.	1. Pohledávky z obchodních vztahů	049	35,8290%	36,3374%	33,0665%	28,2052%	33,3428%	27,4490%
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050						
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051						
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052						
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053						
	6. Stát - daňové pohledávky	054					0,3396%	
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055		0,1066%	0,6729%	0,0861%	0,0476%	0,1050%
	8. Dohadné účty aktivní	056		0,0068%	0,0108%	0,0059%	0,0070%	0,0121%
	9. Jiné pohledávky	057		0,9025%		0,7454%	0,8988%	0,0351%
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	2,5714%	8,3064%	5,3937%	2,4523%	0,5962%	8,3561%
C. IV.	1. Peníze	059		0,0268%	0,0300%	0,0805%	0,0643%	0,0585%
	2. Účty v bankách	060		8,2796%	5,3636%	2,3718%	0,5319%	8,2977%
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061						
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062						
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0,1154%	0,1883%	0,2918%	0,2814%	0,2951%	0,0953%
D. I.	1. Náklady příštích období	064		0,0295%	0,1100%	0,1072%	0,1004%	0,0835%
	2. Komplexní náklady příštích období	065						
	3. Příjmy příštích období	066		0,1588%	0,1818%	0,1742%	0,1947%	0,0118%



Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM (f. 68 + 86 + 119)	067	100,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%	100,0000%
A.	Vlastní kapitál (f. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	54,7750%	69,9633%	69,3012%	73,0286%	83,0456%	87,8745%
A. I.	Základní kapitál (f. 70 až 72)	069	0,6627%	0,8483%	0,8346%	0,8134%	0,8716%	0,8647%
A. I. 1.	Základní kapitál	070	0,6627%	0,8483%	0,8346%	0,8134%	0,8716%	0,8647%
	2. Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071						
	3. Změny základního kapitálu	072						
A. II.	Kapitálové fondy (f. 74 až 78)	073			-0,0601%			
A. II. 1.	Emisní ážio	074			0,0000%			
	2. Ostatní kapitálové fondy	075			0,0000%			
	3. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076			-0,0601%			
	4. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077						
	5. Rozdíly z přeměn společností	078						
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (f. 80 + 81)	079	0,0729%	0,0933%	0,0918%	0,0895%	0,0959%	0,0951%
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	0,0663%	0,0848%	0,0835%	0,0813%	0,0872%	0,0865%
	2. Statutární a ostatní fondy	081	0,0066%	0,0085%	0,0083%	0,0081%	0,0087%	0,0086%
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f. 83 + 84)	082	48,5260%	69,1779%	67,9039%	66,6951%	77,2915%	81,4247%
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083		69,1779%	68,0577%	66,8449%	77,2915%	81,4247%
	2. Neuhrazená ztráta minulých let	084			-0,1537%	-0,1498%	0,0000%	0,0000%
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	5,5135%	-0,1563%	0,5310%	5,4306%	4,7865%	5,4900%
B.	Cizí zdroje (f. 87 + 92 + 103 + 115)	086	45,1710%	29,9972%	30,6165%	26,4839%	16,4011%	11,6529%
B. I.	Rezervy (f. 88 až 91)	087					0,0614%	
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088						
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	089						
	3. Rezerva na daň z příjmů	090						
	4. Ostatní rezervy	091					0,0614%	
B. II.	Dlouhodobé závazky (f. 93 až 102)	092	1,6859%	0,0000%	0,0110%	0,5516%	0,4332%	0,6700%
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093						
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	094						
	3. Závazky - podstatný vliv	095						
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096						
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	097						
	6. Vydané dluhopisy	098						
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	099						
	8. Dohadné účty pasivní	100						
	9. Jiné závazky	101				0,3769%	0,0547%	0,1390%
	10. Odložený daňový závazek	102			0,0110%	0,1747%	0,3785%	0,5309%

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	% podíl na bilanční sumě					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
B. III.	Krátkodobé závazky (f. 104 až 114)	103	15,3887%	15,4691%	18,9219%	14,4421%	8,1395%	8,7205%
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	15,3887%	14,0685%	16,8691%	12,2310%	6,8568%	6,3578%
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	105						
	3. Závazky - podstatný vliv	106						
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107						
	5. Závazky k zaměstnancům	108		0,2053%	0,2340%	0,2790%	0,2883%	0,2632%
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109		0,1091%	0,1270%	0,1609%	0,1482%	0,1422%
	7. Stát - daňové závazky a dotace	110		0,3585%	0,8536%	1,0558%		1,3396%
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	111		0,0882%	0,1671%	0,1106%	0,0235%	0,3199%
	9. Vydané dluhopisy	112						
	10. Dohadné účty pasivní	113		0,1228%	0,0749%	0,0797%	0,0471%	0,1086%
	11. Jiné závazky	114		0,5166%	0,5961%	0,5251%	0,7756%	0,1897%
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (f. 116 až 118)	115	28,0964%	14,5281%	11,6836%	11,4902%	7,7670%	2,2624%
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116		0,0000%	0,0000%	2,2401%	2,1479%	
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	117		14,5281%	11,6836%	9,2501%	5,6191%	2,2624%
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	118						
C. I.	Časové rozlišení (f. 120 + 121)	119	0,0539%	0,0395%	0,0823%	0,4875%	0,5533%	0,4726%
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120		0,0395%	0,0816%	0,4875%	0,5533%	0,4726%
	2. Výnosy příštích období	121						

## Příloha č. 5

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2008-2013

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
			2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	-49,4946%	30,6727%	-64,3935%	-9,0552%	-18,5783%	-681 121	213 185	-584 832	-29 283	-54 639
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	-51,4266%	31,0394%	-62,0402%	-8,9323%	-17,7441%	-657 812	192 853	-505 113	-27 606	-49 941
+	Obchodní marže	(ř. 0)	03	27,5823%	-84,7660%	-11,7052%	-37,1383%	73 714	20 332	-79 719	-1 677	-4 698
II.	Výkony	(ř. 05)	04	2,3189%	9228,5557%	-10,9170%	-11,6477%	7 978	185	753 327	-83 132	-79 013
I.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	-21,8225%	11161,8887%	-2,7244%	-12,9462%	7 978	-1 741	696 167	-19 136	-88 457	9 444
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06							59 086		-63 996	
3.	Aktivace	07			-100,0000%				1 926	-1 926		
B.	Výkonová spotřeba	(ř. 08)	08	-0,9654%	1252,2136%	-9,1196%	-14,1024%	51 066	-493	633 282	-62 365	-87 645
B.	Spotřeba materiálu a energie	09	-34,7127%	5450,6181%	-9,6817%	-14,4780%	17 593	-6 107	626 058	-61 725	-83 367	
B.	Služby	10	16,7717%	18,4818%	-1,3820%	-9,3670%	33 473	5 614	7 224		-640	-4 278
+	Přidaná hodnota	(ř. 03 + 04)	11	-68,4343%	68,6018%	78,0967%	-24,4057%	-66 397	21 010	40 326	-22 444	3 934
C.	Osobní náklady	(ř. 13)	12	-11,4361%	19,6825%	13,4658%	8,7950%	-3 237	4 934	4 040	2 994	-1 231
C.	Mzdové náklady	13		19,6141%	13,4022%	7,0918%	-2,2352%	18 140	3 558	2 908	1 745	-589
C.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14										
C.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		22,7769%	19,7798%	12,9066%	-6,6186%	5 769	1 314	1 401	1 095	-634
C.	Sociální náklady	16		5,3494%	-22,0311%	16,1765%	-0,7233%	1 159	62	-269	154	-8
D.	Dané a poplatky	17		35,0877%	46,7532%	38,9381%	7,0064%	114	40	72	88	22
E.	Odpsý dlouhodobého nehmotného a imotného majetku	18	4,0806%	-10,4303%	32,3331%	-3,3389%	3,2282%	318	-846	2 349	-321	300
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	(ř. 21)	19	-84,3271%	260,8896%	23,7952%	-2,4331%	587	-495	240	79	-10
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		-92,8187%	487,5000%	14,0426%	-73,5075%	557	-517	195	33	-197
III.	Tržby z prodeje materiálu	21		73,3333%	86,5385%	47,4227%	130,7692%	30	22	45	46	187
F.	Zůstatkov a cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	(ř. 22)	22	66,6667%	580,0000%	402,9412%	-75,4386%	3	2	29	137	-129
F.	Zůstatkov a cena prodaného dlouhodobého majetku	23					-75,4386%				171	-129
F.	Prodání materiálu	24		66,6667%	580,0000%	-100,0000%		3	2	29	-34	
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	-122,5112%	770,8379%	-121,1352%	-71,0790%	-408,6685%	-14 743	-20 882	28 577	-3 544	-5 893
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	-29,9320%	-22,5450%	-24,0680%	117,7583%	-59,0786%	-7 530	-3 974	-3 286	12 208	-13 337
H.	Ostatní provozní náklady	27	13,2329%	296,3965%	-87,4549%	12,4861%	65,0545%	1 054	26 732	-31 266	560	3 282
V.	Převod provozních výnosů	28										
L.	Převod provozních nákladů	29										
*	Provozní výsledek hospodaření	(ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 1)	30	-86,0267%	71,0526%	211,9595%	-20,4388%	-56 849	6 561	33 479	-10 071	-5 764

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Relativní změna v %					Absolutní změna (v tis. Kč)				
			2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31										
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32										
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	(ř. 34)	33									
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních	34										
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35										
VII.3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36										
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37										
K.	Náklady z finančního majetku	38										
K.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39										
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40										
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41										
X.	Výnosové úroky	42		-84,4937%	-12,2449%	2,3256%	22,7273%	316	-267	-6	1	10
N.	Nákladové úroky	43		-59,4360%	18,8948%	-36,5317%	-47,3228%	4149	-2466	318	-731	-601
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	-4,5451%	-67,0317%	53,1024%	-24,5938%	25,6618%	-3431	-48301	12615	-8945	7038
O.	Ostatní finanční náklady	45	-17,6477%	-55,7656%	29,0828%	-29,3276%	-10,5255%	-16796	-43708	10083	-13125	-3329
XII.	Převod finančních výnosů	46										
P.	Převod finančních nákladů	47										
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-48,4151%	23,5647%	-17,5964%	-47,5048%	-202,2476%	9531	-2393	2208	4912	10978
Q.	Děň z příjmu za běžnou činnost	(ř. 49)	49	-100,0000%	8310,6061%	13,6173%	14,6565%	-4798	66	5485	767	926
Q.1.	- splatné	50				14,8988%	21,5284%			4544	677	1124
Q.2.	- odložené	51			1425,7576%	8,5374%	-18,0492%		66	941	90	-198
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	(ř. 30 +	52	-102,2140%	-445,3855%	949,4499%	-17,7516%	-42520	4102	30202	-5926	4288
XIII.	Mimořádné výnosy	53										
R.	Mimořádné náklady	54										
S.	Děň z příjmu z mimořádné činnosti	(ř. 55)	55									
S.1.	- splatné	56										
S.2.	- odložené	57										
*	Mimořádný výsledek hospodaření	(ř. 53 - 54)	58									
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (-/+)	59										
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-102,2140%	-445,3855%	949,4499%	-17,7516%	15,6171%	-42520	4102	30202	-5926	4288
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	(ř. 30 + 48 + 5)	61	-101,9850%	-452,5516%	1099,0761%	-13,2508%	-47318	4168	35687	-5159	5214

## Příloha č. 6

### Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty 2008 – 2013

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Podíl v %					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	93,1849%	87,5800%	95,4005%	28,5678%	28,6139%	27,2602%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	89,1256%	78,2006%	85,6347%	28,1318%	28,2735%	27,1975%
+	Obchodní marže (ř. 01 - 02)	03						
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04						
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	93,8321%	1,0053%	0,6551%	67,2702%	66,4771%	67,7130%
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06						
3.	Aktivace	07						
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08		6,4273%	5,3193%	62,2476%	62,4326%	62,7154%
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09						
B. 2.	Služby	10						
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11						
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	1,9722%	3,1551%	3,1556%	3,0987%	3,7205%	4,2063%
C. 1.	Mzdové náklady	13		2,2831%	2,2822%	2,2398%	2,6474%	3,0265%
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14						
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15		0,7261%	0,7450%	0,7723%	0,9623%	1,0508%
C. 4.	Sociální náklady	16		0,1459%	0,1284%	0,0867%	0,1111%	0,1290%
D.	Daně a poplatky	17		0,0143%	0,0162%	0,0206%	0,0315%	0,0395%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18		1,0209%	0,7641%	0,8751%	0,9335%	1,1270%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19		0,0740%	0,0097%	0,0293%	0,0400%	0,0456%
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20		0,0702%	0,0042%	0,0208%	0,0262%	0,0087%
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21		0,0038%	0,0055%	0,0086%	0,0140%	0,0404%
F.	Zůstatkově a cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22		0,0004%	0,0005%	0,0031%	0,0172%	0,0049%
F. 1.	Zůstatkově a cena prodaného dlouhodobého majetku	23					0,0172%	1,7913%
F. 2.	Prodaný materiál	24		0,0004%	0,0005%	0,0031%		
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0,8385%	-0,3410%	-2,4813%	0,4538%	0,1449%	-0,5229%
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1,7035%	2,2212%	1,4341%	0,9158%	2,1964%	1,0516%
H.	Ostatní provozní náklady	27	0,5550%	1,1352%	3,7603%	0,4082%	0,5068%	0,9782%
V.	Převod provozních výnosů	28						
I.	Převod provozních nákladů	29						
+	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29))	30	8,3270%	1,1636%	1,6591%	4,3529%	3,8325%	4,0906%

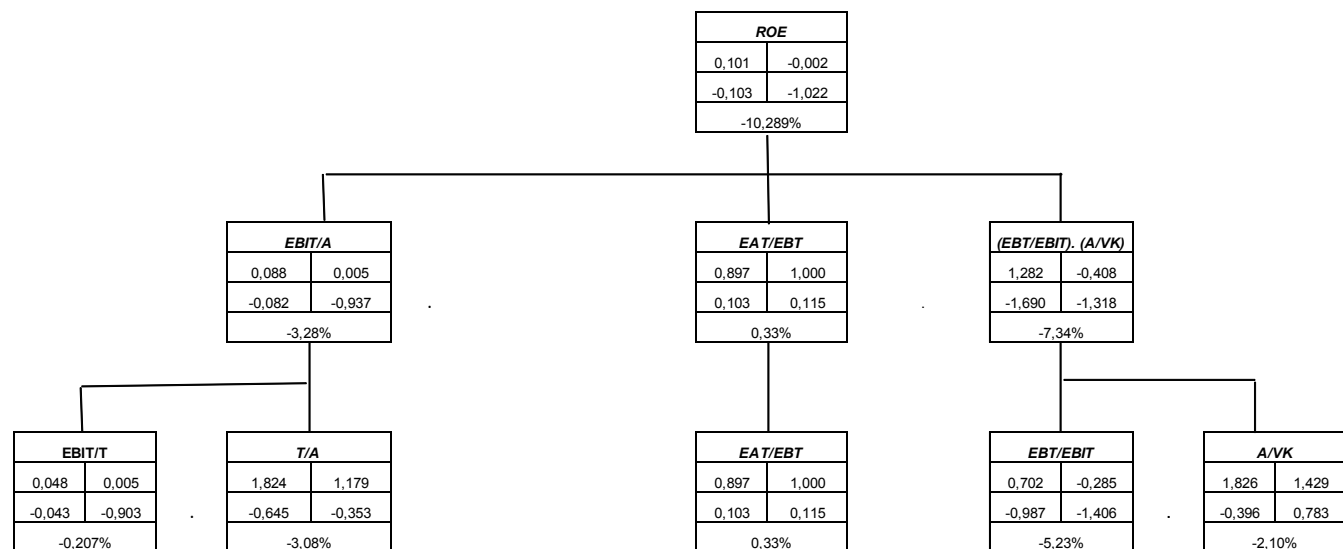
Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Podíl v %					
			2008	2009	2010	2011	2012	2013
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31						
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32						
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33						
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34						
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35						
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36						
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37						
K.	Náklady z finančního majetku	38						
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39						
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40						
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41						
X.	Výnosové úroky	42	0,0000%	0,0398%	0,0051%	0,0038%	0,0043%	0,0061%
N.	Nákladové úroky	43	0,0000%	0,5222%	0,1770%	0,1821%	0,1276%	0,0786%
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5,1116%	9,0798%	2,4954%	3,2130%	2,6684%	3,9234%
O.	Ostatní finanční náklady	45	6,6314%	9,8650%	3,6466%	4,0736%	3,1772%	3,3245%
XII.	Převod finančních výnosů	46						
P.	Převod finančních nákladů	47						
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47))	48	-0,0133%	-13,2504%	-0,8436%	-0,9134%	-0,5306%	0,6789%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0,3343%		0,0069%	0,5053%	0,6347%	0,8510%
Q. 1.	- splatná	50	0,3343%		0,0069%	0,4136%	0,5235%	0,7454%
Q. 2.	- odložená	51				0,0917%	0,1102%	0,1056%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	2,8168%	5,7603%	33,4138%	2,9491%	2,6842%	3,8834%
XIII.	Mimořádné výnosy	53						
R.	Mimořádné náklady	54						
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55						
S. 1.	- splatná	56						
S. 2.	- odložená	57						
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58						
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59						
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	281,6839%	5,8702%	0,3341%	2,9491%	2,6842%	3,8834%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	3,1417%	6,9735%	0,3411%	3,4394%	3,3018%	4,7695%

## Příloha č. 7

### Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2008-2009

VZZ	2008	2009
T	1 376 152	695 031
Nprovozní	1 310 069	691 803
Nmzdové	0	18 140
Nspotřebamat	1 279 129	638 913
Nostatní	30 940	34 750
Nákladové úroky	0	4 149
EBIT	66 083	3 228
EBT	46 397	-921
Daň z příjmu za běžnou činnost	4 798	0
EAT	41 599	-921

Rozvaha	2008	2009
DM	115 333	118 201
OA	638 291	470 077
VK	413 275	412 355
CZ	340 813	176 800
CZdlh.	12 720	0
CZkrt.	116 107	91 173
CZost	211 986	85 627
A=P	754 495	589 388

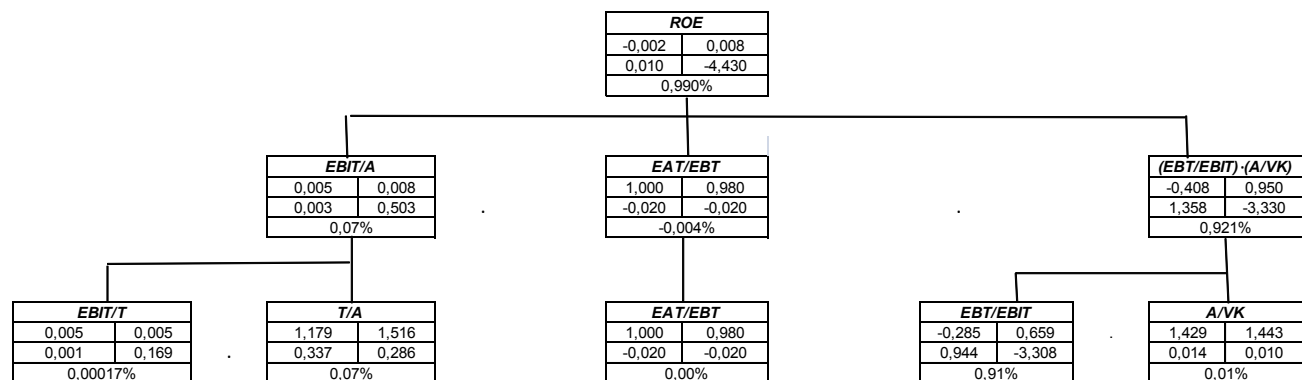


## Příloha č. 8

### Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2009-2010

VZZ	2009	2010
T	695 031	908 216
Nprovozní	691 803	903 286
Nmzdové	18 140	21 698
Nspotřebamat	621 317	814 170
Nostatní	52 346	67 418
Nákladové úroky	4 149	1 683
EBIT	3 228	4 930
EBT	-921	3 247
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	66
EAT	-921	3 181

Rozvaha	2009	2010
DM	118 201	121 503
OA	470 077	475 838
VK	412 355	415 176
CZ	176 800	183 420
CZdlh.	0	66
CZkrt.	91 173	113 359
CZost	85 627	69 995
A=P	589 388	599 089

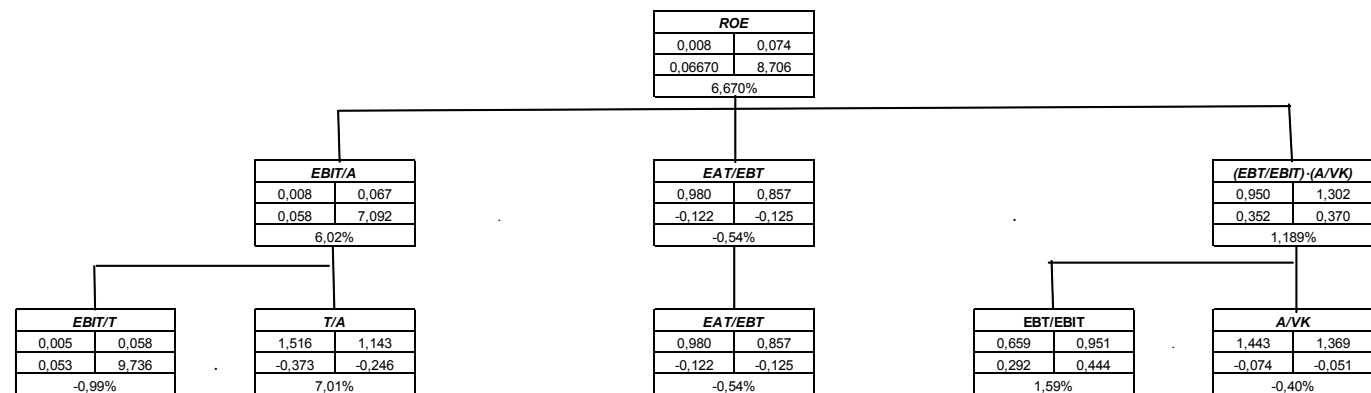


## Příloha č. 9

### Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2010-2011

VZZ	2010	2011
T	908 216	702 404
Nprov	903 286	661 469
Nmzd	21 698	24 606
Nmat	814 170	637 544
Nost	67 418	-681
Nákladové úroky	1 683	2 001
EBIT	4 930	40 935
EBT	3 247	38 934
Daň z příjmu za běžnou činnost	66	5 551
EAT	3 181	33 383

Rozvaha	2010	2011
DM	121 503	130 661
OA	475 838	482 326
VK	415 176	448 919
CZ	183 420	162 801
CZdlh.	66	3 391
CZkrt.	113 359	88 778
CZost	69 995	70 632
A=P	599 089	614 717

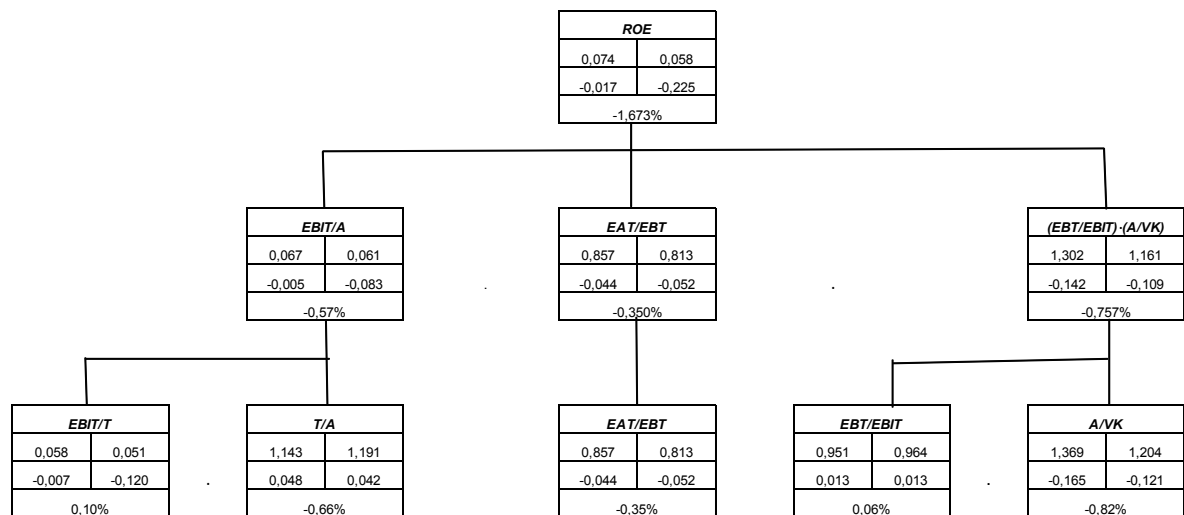


## Příloha č. 10

### Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2011-2012

VZZ	2011	2012
T	702 404	683 268
Nprov	661 469	648 223
Nmzd	24 606	26 351
Nmat	637 544	575 819
Nost	-681	46 053
Nákladové úroky	2 001	1 270
EBIT	40 935	35 045
EBT	38 934	33 775
Daň z příjmu za běžnou činnost	5 551	6 318
EAT	33 383	27 457

Rozvaha	2011	2012
DM	130661	144643
OA	482326	427296
VK	448919	476376
CZ	162801	94082
CZdlh.	3391	2837
CZkr.	88778	46691
CZost	70632	44554
A=P	614717	573632



## Příloha č. 11

### Rozklad ukazatel ROE pomocí funkcionální metody 2012-2013

VZZ	2012	2013
T	683 268	594 811
Nprov	643 175	555 153
Nmzd	26 351	25 762
Nmat	575 819	492 452
Nost	41 005	36 939
Nákladové úroky	1 270	669
EBIT	40 093	39 658
EBT	33 775	38 989
Daň z příjmu za běžnou činnost	6 318	7 244
EAT	27 457	31 745

Rozvaha	2012	2013
DM	144 643	148 968
OA	427 296	428 716
VK	476 376	508 121
CZ	94 082	67 381
CZdlh.	2 485	3 874
CZkrt.	46 691	50 425
CZost	44 906	13 082
A=P	573 632	578 235

